全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 QQ:[illegible]00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股王大智慧系列丛书之一

# 股玩城淘宝

## 股市赢利技术与股票价值篇

唐伟元 著





深圳出版发行集团
海天出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 股玩城淘宝

## 股市赢利技术与股票价值篇

唐伟元 著



深圳出版发行集团
海天出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 前言

## 借我，借我，一双慧眼吧！

古玩，又称文物，被视作人类文明和历史的缩影，融合了历史学、方志学、金石学、博物学、鉴定学及科技史学等知识内涵。

经历无数朝代的起伏变迁，藏玩之风依然不衰，甚而更热，其中自有无穷魅力与独到乐趣。

那么，古玩应该怎么玩呢？

首先，应该对古玩收藏活动持有清醒客观的认识，消除不切实际的幻想和误解，摆正心态。

为什么古玩收藏会产生这么大的魅力？除了收藏活动给人们带来文化精神享受和艺术熏陶的原因之外，另一个重要原因就是人们看中它的投资赚钱，使资本保值增值的功能得以发挥。在收藏界的确盛传着不少依靠投机或投资买卖，捡漏捡遗而一本万利，获益丰厚的佳话美谈。不幸的是人们只看到这些表面赚钱的热闹现象，而没有去深入探究为什么他们能成功赚钱，只知其然，而不知其所以然。正是这些人们耳熟能详的成功赚钱案例，不仅引起了人们来参与古玩买卖的兴趣，而且使人们对古玩收藏产生一些不切实际的片面认识，错误地以为买卖古玩就可以获利保值，从而盲目地在没有了解掌握必备知识和技术的情况下草率买卖，因为轻率购买而上当受骗、血本无归的大有人在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



古玩收藏是一项对专业知识要求很高的活动，这些专业知识的积累是一个循序渐进、逐步提升的过程，它没有捷径可走。真正有心从事收藏活动的人士，只有潜心研究鉴赏知识，了解市场动态、行情，才能对繁杂的古旧物品有所甄别取弃，才能少花冤枉的学费。所以搞收藏切忌短视盲目、唯利是图，应该以丰富业余文化生活、增添生活情趣为主要目的，个人投资理财仅为其次。这样心态平和地从事收藏活动才会在经济回报上给你意外的惊喜。



唐代古玩彩瓷



如意玉器

其次，应该注意到进行古玩收藏活动与任何投资活动一样存在着相应的风险。其中最基本的包括政策法规的风险、操作失误的风险和套利的风险。

①政策法规的风险：

文物商品是特殊商品，我国现行《文物保护法》是1982年经全国人大审议通过颁布实施的。该法的制定距今20年，有些具体相关内容已不适合当前的社会发展。例如《文物保护法》明令禁止买卖出土文物，地下出土文物归国家所有。但这一条被许多人视而不见。尽管有的出土文物经济价值不大，买卖价钱相当低廉，但这种事情的严肃性不属于经济范畴。

②操作失误的风险：

对一般的古玩收藏爱好者而言，操作失误是指以真品的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买了仿造品，或是以高出市场的价格买了真品。二者的区别在于后者有可能随着需求的变化，获得某些补偿、回报。而前者却只能使你亏损，回本无望。古玩收藏作为理财手段，具体由专业人士操作，在操作正确无误的情况下，尚且难免受到社会经济环境和供需要求等客观因素的影响导致回报预期无法兑现，更何况不具有专业鉴赏知识，对市场操作认识肤浅的爱好者，参与买卖古玩操作失误的风险就尤其明显了。

③套利的风险：

客观地讲，古玩市场毕竟是一个不健全、有待完善的交易市场。买者与卖者之间能否做到公平、公正地交易，较大程度上都要看参与者对市场的参与和认知程度。

再者，古玩的收藏与鉴赏，是一项高雅的玩，一种有品位的玩，一种有文化的玩，一种背负历史、寻旧怀古的玩。

古玩作为一种商品，它的特质集中地表现在两点：一点是古，具有历史重负的沧桑感，往往这些东西是一个社会发展时期政治、经济、文化、军事的最好见证；一点是有文化，有品位，具有艺术性。正是因为古玩作为商品的这两个最鲜明的特点，决定了在古玩某一领域淘金的专门人才，有可能在庞杂的良莠不齐的古玩市场中，赢他个盆满钵盈。

看到这里，我想请问一下读者朋友，您有没有感觉到股票和古玩的玩法简直太像了呢？

股票要想玩得好，同样要有良好的心态，消除不切实际的幻想和误区。但是，良好的心态是建立在有效的技术基础之上的，于是乎**“心态与计划”**就在本书应运而生，我之所以把它放在最后的章节，就是要告诉读者**“心态与计划”**是建立在技术之后的。股票的操作和古玩收藏是一样的，一些投资者对股票的一些不切实际的片面认识，错误地以为买卖股票就可以获利保值，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而盲目地在没有了解掌握必备知识和技术的情况下草率买卖，因为轻率购买而上当受骗、血本无归也大有人在。所以，要好好掌握股票技术方法，因为**技术分析是实用的**，否则，同样会出现操作上的风险。还有一种风险就是套利的风险，要想做到套利无风险，就一定要知道**价值分析实在和潜在价值的实践**，这些都是玩好股票的基本方法。

据统计，深圳的股民有500多万人，占整个深圳人口的1/3，那也就是说，在深圳3个人中就有1个人是玩股票的，这样的一个新兴的城市在全国都是少见的，那么，这样的一座**股玩城**，能够给全国股民带来什么呢？

我的网址：www.gcff8.com
我的博客：http://blog.sina.com.cn/kenstwy
我的QQ：690782173

唐伟元

2010年5月20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股玩城淘宝：股市赢利技术与股票价值篇 / 唐伟元著. — 深圳 ：海天出版社，2010.12
（股王大智慧系列丛书之一）
ISBN 978-7-80747-953-6

Ⅰ.①股… Ⅱ.①唐… Ⅲ.①股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第162349号

股玩城淘宝：股市赢利技术与股票价值篇
GUWANCHENG TAOBAO：GUSHI YINGLIJISHU YU GUPIAO JIAZHIPIAN

出 品 人　陈锦涛
出版策划　毛世屏
策划编辑　赵同敏
责任编辑　王　颖
责任技编　蔡梅琴
装帧设计　斯迈德设计

---

出版发行　海天出版社
地　　址　深圳市彩田南路海天综合大厦（518033）
网　　址　www.htph.com.cn
订购电话　0755-83460137（批发）　0755-83460397（邮购）
排版制作　深圳市斯迈德设计企划有限公司（0755-83144228）
印　　刷　深圳市希望印务有限公司
开　　本　787mm × 1092mm　1/16
印　　张　18
字　　数　220千
版　　次　2010年12月第1版
印　　次　2010年12月第1次
定　　价　34.00元

---

海天版图书版权所有，侵权必究。
海天版图书凡有印装质量问题，请随时向承印厂调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 目录 contents

前言……1

第一章 盈利成败的三大关键……1

一、如何在股市里把握年年盈利的机会？……1

二、投资分析与投资艺术……5

第二章 技术分析实用……9

技术分析怎么操作？……9

一、K线图分析……10

（一）K线的故乡在中国……10

（二）K线种类……12

（三）K线结构……32

（四）K线语言是误导投资者的……34

（五）K线在A股市场的特色……39

（六）大结论……40

二、切线理论分析……40

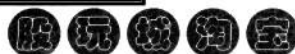
（一）切线理论的内容：移动平均线分析（MA）……40

（二）切线理论的内容：趋势线与轨道线……52

（三）切线理论的内容：支撑线与压力线……63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






（四）切线理论的内容：黄金分割线和百分比线........64
（五）切线理论在A股市场中的特色........................68
三、图形形态分析................................................69
（一）传统图形形态分析....................................69
（二）有操作价值的底部反转形态........................70
（三）毫无操作价值的头部反转形态....................90
（四）比较难以把握的整理形态..........................112
四、波浪理论分析................................................139
（一）波浪理论的四个基本特点..........................139
（二）波浪的形态..............................................141
（三）波浪理论内容的几个基本的要点..................143
（四）波浪理论的缺陷........................................143
（五）有关波浪理论的详细分析............................144
五、技术指标分析................................................144
（一）指数平滑异同移动平均线（MACD）..........144
（二）乖离率（BIAS）........................................151
（三）随机指标（KDJ）......................................157
（四）布林通道（BOLL）....................................164
六、定位分析程序表（Positioning Analysis-Checklist）............173
（一）定位分析位置图和指标信号详解..................178
（二）MACD长期强势与弱势讯号出现的位置............178
（三）布林通道的经典买卖讯号在定位分析里的作用..........180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 价值分析实在 ........ 182
股票价值理论 ........ 182
资产评估的价值投资 ........ 184
股市与宏观经济 ........ 187
一、宏观经济发现 ........ 187
（一）宏观经济分析基本方法 ........ 187
（二）评价宏观经济形势的基本变量 ........ 188
（三）宏观经济政策分析 ........ 221
二、行业分析 ........ 222
（一）行业划分的方法 ........ 222
（二）行业生命周期分析 ........ 225
（三）典型的行业所处生命周期阶段分析 ........ 226
（四）行业分析方法 ........ 226
三、公司财务分析 ........ 231
（一）了解简单的虚拟报表 ........ 231
（二）十大财务指标分析 ........ 233
（三）不一般的盘上谈兵分析 ........ 235
（四）成交量识别及策略 ........ 242
第四章 潜在价值实践 ........ 245
一、潜在价值的来源 ........ 245
二、实际走势与潜在价值误差（PRV） ........ 246
三、股市的至高境界 ........ 246

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（一）科学预测，深谋远虑！ ........................ 246
（二）审时度势，驾驭机遇！ ........................ 248
四、股市的“关节”就是抓住“台阶式”上涨的股票 ......... 250
五、股市的“枢纽”就是抓住“通道式”上涨的股票 ......... 256

第五章 心态与计划 ........................................ 264

股王训练营课程介绍 ........................................ 275

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章 盈利成败的三大关键

股票市场最惹人发笑的事情是：每一个同时买和同时卖的人都会自认为自己比对方聪明！

威廉·费瑟 美国作家

## 一、如何在股市里把握年年盈利的机会？

接下来的内容会牵涉许多的专业理论，但我只会用浅显易懂的文字来表达，相信一般投资者都是可以理解的 据股王训练营的不完全统计，要在股市里年盈利30%的机会占89%，那么我们股王训练营是如何训练大家的“投资能力”的呢？

股王训练营盈利成败三大关键包括了掌握“时令”、“价值”和“潜在价值”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 掌握三大关键必须从技术说起

投资分析是指投资者对股票市场的各种资讯进行收集、整理、统计后加以分析，用来预测股票未来价格的走势，进而做出相应的投资策略，从而使风险尽量降到最低和收益最大化。

在股市里有四大主流分析流派，分别是：技术分析、基本分析、心理分析和学术分析。技术分析和基本分析是完全体系化的分析流派，被大多数人所熟悉，而心理分析流派与学术分析流派还不足以形成完整的投资决策，但心理分析流派在市场重大转折点的心理把握上，往往有独到之处；而学术分析流派在投资方法的研究、大型投资组合的组建与管理以及风险评估与控制等方面具有不可取代的地位，其代表人物是本杰明·格雷尼姆。

下面首先从学术分析流派说起：

学术分析流派的哲学基础是“效率市场理论”。

效率市场理论一直都针对基本分析和技术分析弱点作出批判，并且对这两种方法的实用性提出质疑。通过了解效率市场理论，我们便可以清楚知道基本分析和技术分析软弱的一面。

根据效率市场理论，股市的机制是一个极有效率，能迅速依据最新消息作出调整的市场，在长期的股市机制底下市场是完全效率的，这表示不管世界、国家、市场或公司发生任何事故或消息，市场就会立即反映在价格上，但事故或消息的发生是不能预测的。

在这种前提之下有两个推论：第一，股价的涨跌是随机的，你根本无法估计明天股价会涨还是跌，股市好比赌场内的赌大小，下一盘会开出大或小根本无从得知，开出大或小的机会都是一半；第二，凡是未来的发展和方向都不能依据过去的行为加以推测，这好比赌大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小，上一局开了大对下一局开什么一点影响也没有，就是所谓的随机。所以，市场效率理论对利用历史的股价表现作为依据的技术分析和利用历史的盈利表现作为依据的基本分析提出质疑。

一则有趣且著名的故事被用来形容学术界所提倡的市场效率理论：一位教授和学生一起散步，走着走着他们发现地面有一张100美元，于是学生想停下来捡，但教授说“不必费事了，如果它真的是100美元，它早就不在这里了”。以效率市场理论来看，要是真的有100美元在地上，它也不会在那里太久，而且很难有方法可以持续性找到地面的100美元。

所以，如果你遵从效率市场理论，投资方法将会是非常被动。投资者无需选股，因为没有一个可以值得信赖的方法，于是你没有必要在付出一定的报酬之下增加亏损的风险，所以，投资者可以直接投资指数型基金（Index Fund），就基本上等于购买了市场的代表，做了最佳的风险分散。再用“定期定额投资法”累积，即每隔一段特定时期用同样多的资金去投资，并且长期持有。投资者无需知道什么时候购买是最佳时机，因为同样没有一个值得信赖的方法。这种方法只适合那些没有时间研究股票的上班族投资。

而基本分析的追随者对市场效率理论也提出反驳。市场是否可以完全反映事实呢？

如果答案是肯定的，为何股市在重量级蓝筹股（如：600150中国船舶）的基本因素没有太大变化的情况下，会突然暴跌得如此惨烈？从300元到跌破30元。

表面上看市场底部是不可预测，但是，如果你坚持使用一套模式就可预测市场的底部。

下面是我们股王训练营赢家模式“30X”操作系统，看看市场的大底可以预测吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例1：999999上证指数（见图1-1）**



图1-1

从图1-1中，我们看到“30X”系统，在2005年4月进入市场的时候，离998点的大底只相差200点左右；在2008年10月进入市场的时候，离1664点只相差96点 这样的误差会出现“金字塔”的摊薄成本法？

**股王训练营所需掌握的投资纪律就是严格使用已经证明有效的操作模式。这种投资能力就是为我们在股市里找到30%盈利机会的基石。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 二、投资分析与投资艺术

股票价格是在市场上公开成交所形成的价格，价格及其波动受制于政治、经济等多方面的因素，以及受到投资心理和交易技术等影响。从广义来说，影响股票价格及其波动的因素，主要可以分为两大类：理性的因素与非理性因素，这也造就了市场的两大主流分析方法：基本分析与技术分析。

基本分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机

股价技术分析和基本分析都认为股价是由供求关系所决定的。基本分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所需做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

基本分析是指来自股票市场以外的政治、经济因素以及其他因素，其波动和变化会对股票的价格趋势产生决定性影响。基本分析把研究重点放在股票的“内在价值”上，而内在价值的评估来源于以下几种考虑因素：

**1. 经济环境的因素**

基本上当经济环境处于景气阶段，股价会比股票的内在价值来得更加乐观。

**2. 行业的因素**

就像2007年高企的石油价格引发新能源科技的热潮，比如：太阳能和锂电池股多被追捧。

**3. 企业的经营状况**

如果企业经营得当，盈利丰厚，则它的股票价值就高，股价相应的也高；反之亦然。

基本分析法利用丰富的统计资料，经济指标及财务比例进行分析，同时也牵涉从研究宏观的经济环境，到各行业的前景，最后深入分析企业的经营及盈利现状，从而对企业所发行的股票作出反映现实的评估，并尽可能预测其未来的变化，作为投资的依据。由于它具有比较系统的理论，所以受到学院派和所谓的价值投资者的吹捧，成为股价分析的主流。但因为牵涉复杂及专业的分析，基本分析往往是一般散户投资者不能够把握的。

另一部分的投资者把重点放在了股票的“价格”，而不是“价值”上面，毕竟，股票在市场上的交易价格才是多数投资者最关心的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题。于是，分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法，其中最著名的一种，就是从市场的供求关系入手，将股价走势图表进行技术分析。技术分析支持者的投资理念是“不管是黑猫还是白猫，抓到老鼠的就是好猫；不管是优股还是劣股，价钱会涨的就是好股”。

以价格和成交量为中心的技术分析，以市场的供求关系为基础，供过于求时股票价格就会跌，供不应求时股票价格就会涨，以选择正确的投资时机为依据。技术分析的理论基础是股票价格的变动有其自身的规律，并按原来的方向惯性运行。技术分析的最大优点是随市场趋势而行，考虑问题较为直观，获得收益的周期短且快速。技术分析的方法包括：K线图分析、切线理论分析、图形形态分析、波浪理论分析和技术指标分析。除此之外，技术分析所得到的结论都具有建议性。

**但技术分析的内容包括：趋势分析、突破分析、泡沫分析和做空分析四大方面**，在我们现在的书籍和网络中，比较完整的内容就只是“趋势分析”，其他三个方面的内容非常少见。

基本分析、技术分析、市场效率理论三者之间的争论至今依然纠缠不清。

基本分析者认为技术分析后知后觉，因为好多技术指标是滞后的，同时由于没有考虑购买对象的优劣，形同没有考虑投资的风险，最后可能因为错误的引导而落得空手而归。

技术分析者则认为基本分析不知不觉花上太多时间去分析企业的素质，股价未必会真实地反映其内在价值，若长期持有等同于把资金一直暴露在风险之中，最后也不知何去何从。

市场效率理论认为股价随机漫步，根本上是无法预测的。

其实各种分析之间的冲突或探讨谁是谁非的根本意义，在于使我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






们更清楚了解到各种分析的长短。

基本分析注重于企业的内在价值，而务求在价格相对价值出现了折价的条件下购买优质股，从而达到价值投资“不输”的效果，但忽略了市场对其的偏好，所以基本分析只解答了买什么。技术分析则注重于市场对股票的偏好及动量，从而务求掌握股价上涨的时机，但忽略了购买对象的优劣，所以技术分析只解答了何时买，在投资盈利的同时也要面对亏损的风险。

每一种分析都有其长短，而且提供不一样的信息，综合了众多信息后，投资者所得到的不再是建议性的信号而是一幅图画，这幅图画的特点是，信息越多图形就会越不清楚，错误判断的机会也就越来越高。就好比一个人手上戴了一块手表，他知道时间，如果他戴了10块手表，而且，每块手表的时间都不一样，他就无法知道现在的时间。

股王训练营认为不管市场是否有效率，股价的运行并不是随机漫步的，它们是按照一定的运行轨迹在波动，那就是“碰—抽—穿—压”，执行的是“N”字形的能量运动；技术分析也不是后知后觉，技术指标的后知后觉，错误的不是指标的本身，而是使用者的片面使用，如果掌握股价运行的“4炷香”原理的技术方法，同样是先知先觉。接下来我会解释技术分析掌握的“时令”和基本分析掌握的“价值”是如何在股市里做到“小赔大赚”，最终达到盈利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章 技术分析实用

## 技术分析怎么操作?

技术分析是以价格为中心，以市场的供求关系为基础，认为“供过于求”股票价格就会跌；“供不应求”股票价格就会涨，借此以选择正确的投资时机（俗称时令，就如农民种地一样春天播种，秋天收获）为依据。

**技术分析的理论基础是三大假设：**

**1. 历史会重演；**

**2. 价格沿趋势移动；**

**3. 市场行为涵盖一切。**

其中第一条假设是最根本、最核心的内容。

它的主要含义是：股票价格的变动有其自身的规律，并按“4娃乔”原理循环运行。

技术分析的最大优点是：同市场较接近，考虑问题较直观，获得收益周期短、见效快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





技术分析的基本要素是：价、量、时、空。

技术分析的内容包括：趋势分析、突破分析、泡沫分析和做空分析四大方面，在我们现在的书籍和网络中，比较完整的内容就只是“趋势分析”，其他三个方面的内容非常少见。

技术分析的适用范围：

从理论上讲，技术分析既可以用于短期的行情预测，也可以用于长期的行情预测。

但用于长期的行情预测，最好同基本分析相结合，所有的市场都有直接退市和警示风险的制度，这是应用技术分析应该注意的问题。

同时，技术分析所得到的结论是以概率的形式出现，一般情况下，理性投资者会投资大概率的情况，但是，市场的现实是：小概率出现的次数多于大概率出现的次数。

## 一、K线图分析

所谓股票的K线图，就是将股票每日（周、月）的开盘价、收盘价、最高价、最低价等价格变化状况，用图形的方式表现出来。K线又称阴阳线、棒线、红黑线或蜡烛线。

### （一）K线的故乡在中国

春秋战国时期，当时的吴国（今天以苏州为中心的小诸侯国）酃（líng）县人（就是现在的湖南炎陵县）是研究天时的最出名的人，他们在地上立一根杆子，顶上挂布巾，用来观察太阳（月亮）光的影子长短，以此来测定白天或晚上的时辰；后来，日本人来中国取经，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日本人就把阳光线和月亮线叫“罫线”，后来为了怕人说剽袭中国的文化，就改写成：“野线”（日语读Kei），那么我们看看“野”字是从哪里来的呢？同样也是由我国的《易经》的“卦”和“四”组成的，“卦”字是由“圭”和“卜”组成的，“卜”字意是立一根杆子，顶上有巾幡，用来观察阳光的影子；“圭”是用土制的尺子测量阳光下杆影子的长度；而“四”就是四象，即《易经》：“太极生两仪，两仪生四象，四象生八卦”。

大约300多年前，日本岛内发生战乱，四分五裂，日本的一个叫“德川家族”（1603-1867年）的人最终胜利。为了不让其他家族的人再发生暴乱，德川实行“人质”做法，把日本四岛的贵族家人统一到东京居住，但当时的日本还是个农业国，人们的收入完全靠种植贩卖水稻，家里的人要出去做事，就必须留人在东京。由于运输不便，不能及时实行现货交易，就开始尝试开个米市交易。当时有一个交易员叫本间宗久，又名酒井，他每天都记录下米价的交易情况，当数据积累多了的时候，他发现了一些规律，如：“乌云压顶”、“曙光再现”、“红三兵”、“黑三兵”、“阴包阳”、“阳包阴”等等，这种阴阳蜡烛图在日本就叫“野线”。酒井先生著有《酒井战法》或《酒田战法》。

1900年，美国人史蒂夫·尼森以《阴线阳线》一书向西方金融界介绍“日本野线图”，立即引起轰动，史蒂夫·尼森因此被称为：“西方K线之父”，就这样，日本的“野线”被老外叫成“K线”。

可是中国人的老祖先才是阴阳线的N辈爷爷，怎么让美国人成了“K线之父”？就像德国的数学家莱布尼茨那样，研究中国的八卦，研究出二进制，其中的阳线代表数字“1”，阴线代表数字“0”，成就了人类的电脑时代。

中国已经进入一个新的国学研究热潮，我们要把我们老祖宗的文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化遗产发扬光大，进而传遍全世界，这就是我们股王训练营成立的原因，我们要把我们的文明传入金融市场，让国人和世人知道，我们中国人才是资本市场的高手。

## （二）K线种类

### 1. 蜡烛K线图：就是上述所说的K线

**案例2：600000浦发银行（见图2-1）**

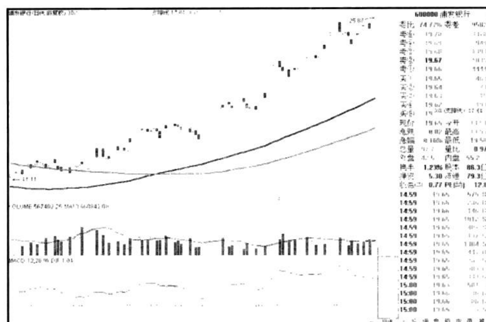


图 2-1

上图是普通投资者使用频率最高的K线图。

### 2. 美国线

①美国线的构造则较K线简单，美国线的直线部分，表示了当天行情的最高价与最低价间的波动幅度。左侧横线代表开盘价，右侧横线则代表收盘价。绘制美国线比绘制K线简便得多。在美国，美国线没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



颜色之分，阴线和阳线都是一个颜色。

K线所表达的含义较为细腻敏感，与美国线相比较，K线较容易掌握短期内价格的波动，也易于判断多空双方（买方与卖方）的强弱状态，作为进出场交易的参考。美国线偏重于趋势面的研究。另外，我们可以在美国线上更清楚地看出各种形态，例如反转形态、整理形态等等。（见图2-2）

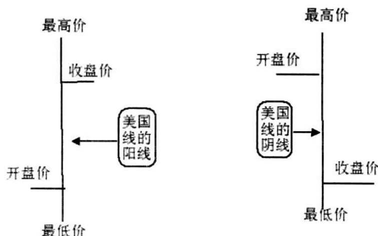



图2-2

**案例3：002342巨力索具（见图2-3）**

从图2-3来看，股价在下跌的过程中，当前一日的阴线收盘价与当日的阳线开盘价是一个价的时候，一般是股价反弹的时候，如002342巨力索具在2010年3月11日和3月16日两次出现反转信号后，出现快速上涨行情，而在3月12日出现的两个阴线收盘价和开盘价相等的时候，则不是反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



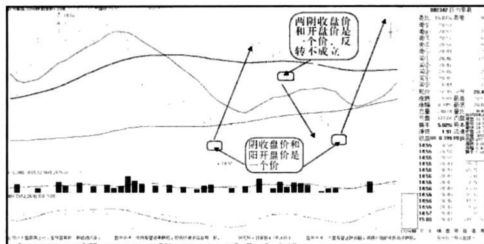



图 2-3

②美国线和布林线上、中、下轨之间的关系：

A. 当美国线从布林线的中轨线以下向上突破布林线中轨线时，预示着股价的强势特征开始出现，股价将上涨，投资者应以中长线买入股票为主。

**案例4：600663陆家嘴（见图2-4）**

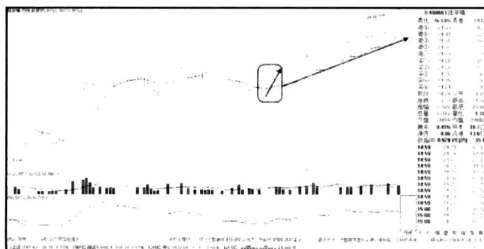


图 2-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图2-4来看，陆家嘴在2009年6月17日股价突破布林线中轨后，股价连续出现上涨。

B. 当美国线从布林线的中轨线以上向上突破布林线上轨时，预示着股价的强势特征已经确立，股价将会短线有涨幅，投资者应以持股待涨或短线买入为主。

**案例5：000878云南铜业（见图2-5）**

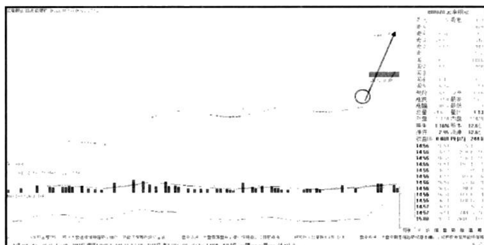


图 2-5

从图2-5来看，云南铜业在2009年7月15日突破上轨时，股价出现短线快速上涨。

C. 当美国线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着股市的强势特征依旧，股价短期内还将上涨，投资者应坚决持股待涨，直到美国线的运动方向开始有掉头向下的迹象时才密切注意行情是否转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例6：000996中国中期（见图2-6）**

图 2-6

从图2-6来看，中国中期在2009年10月20日突破上轨后，美国线保持持续向上，布林线的上、中、下轨也保持向上，就是要持股待涨。

D．当美国线在布林线上方向上运动了一段时间后，如果美国线的运动方向开始掉头向下，投资者应格外小心，一旦美国线掉头向下并突破布林线上轨时，预示着股价短期的强势行情将要结束，转为调整，短线投资者应及时短线卖出股票，获利了结，但是，一般的大涨行情有两波。

**案例7：000996中国中期（见图2-7）**

从图2-7来看，2009年11月2日中国中期在跌破上轨后，稍作盘整后，又继续上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-7

E．当美国线从布林线的上方，向下跌破布林线上轨后，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也开始同时向下，预示着股价的短期强势行情即将结束，股价的短期走势不容乐观，投资者应在以后的反抽行情中减仓出局。

**案例8：000996中国中期（见图2-8）**

图 2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图2-8来看，2009年11月24日中国中期在跌破上轨后，开始向下调整，三条轨线也顺势向下，说明市场短期调整开始了，不过，没有关系，市场还会有一次反抽的机会，在反抽中减仓出局。

F．当美国线从布林线中轨上方向下突破布林线的中轨时，预示着股价前期的强势行情已经结束，股价的中期下跌趋势已经形成，投资者应及时卖出股票。如果布林线的上、中、下线也同时向下则更能确认。

**案例9：000996中国中期（见图2-9）**

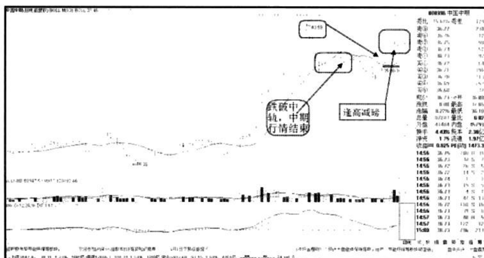



图 2-9

G．当美国线向下跌破布林线的下轨时，预示着股价处于极度弱势行情，投资者应坚决开始尝试性地买入股票。

**案例10：600030中信证券（见图2-10）**

H．当美国线在布林线下轨运行了一段时间后，如果美国线的运动方向有掉头向上的迹象时，表明股价短期内将止跌企稳，投资者可以少量逢低建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



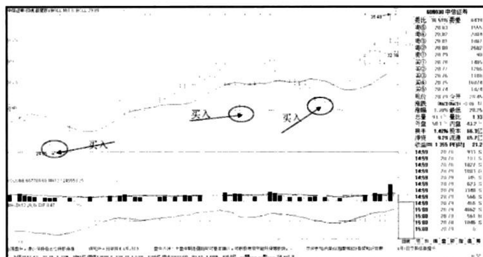



图 2-10

I. 当美国线从布林线下轨下方向上突破布林线下轨时，预示着股价的短期行情会回暖可能性比较大，投资者可以及时适量买进股票，作短线反弹行情。（见图2-11）

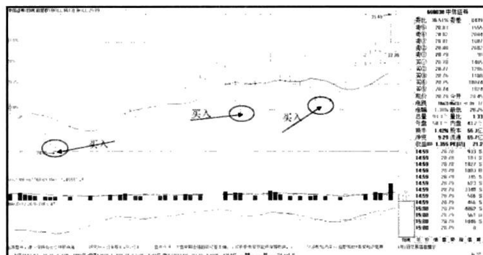



图 2-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例11：000996中国中期（见图2-12）**

图 2-12

J．当美国线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明股价处于强势上涨过程中，只要美国线不跌破中轨线，投资者应坚决一路持股。

**案例12：000996中国中期（见图2-13）**

突破中轨，股价继续向上。

图 2-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K．当美国线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明股价处于弱势下跌过程中，只要美国线不向上反转突破中轨线，稳健的投资者都可一路观望。（见图2–14）

**案例13：000998隆平高科（见图2–14）**

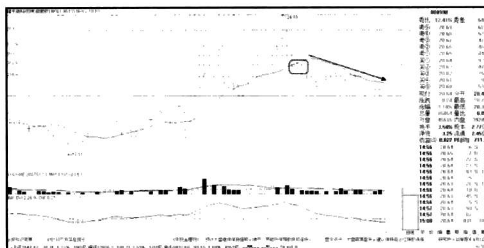


图 2–14

## 3．宝塔线

宝塔线是以不同颜色的棒线来区分股价涨跌的一种图表型指标。它主要是将股价多空之间争斗的过程和力量的转变表现在图表中，借以研判未来股价的涨跌趋势及选择适当的买卖时机。

宝塔线主要是应用趋势线的原理，引入支撑区和压力区的概念，来确认行情是否反转。对于行情的发展所可能产生的变化方向，**不做主观的臆测，而是做客观的承认，这点与其他指标是不同的**。宝塔线指标认为，如果一个股票价格的上升趋势已经确认，就应该买进股票并持股，不去主动地预测股价的高点在哪里，而是在股价从高位出现反转向下的征兆时开始小心，一旦确认股价头部出现卖出信号时，才做相应的卖出动作。反之，如果一个股票价格的下跌趋势形成时，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应卖出股票、离场观望，不去轻易预测底部在哪里，只是在股价由低位向上反转并出现买入信号时才开始采取买入行动。

**上述观点与我们股王训练营的观点有很大的出入。**

由上述可知，宝塔线指标信奉的是“涨不言顶”、“跌不言底”的投资理念，它告诉投资者并不刻意去预测股价高点或低点的位置，而是等可能的高点或低点出现时才采取相对应的卖出或买入决策。一般而言，按照宝塔线指标所揭示的方法去买卖股票，虽然在高点卖出股票或在低点买入股票而造成部分获利的损失，但这种方法比较不会错失涨升行情或可避免下跌行情，也不会轻易在上升途中的盘整行情中被震仓出局。因此，**宝塔线指标比较适合稳健操作的投资者**。

**（1）宝塔线的画法**

宝塔线是以股票的收盘价作为参照，当股价上涨时用红线，当股价下跌时用绿线，从而通过红绿线的变化情况来研判股价的未来走势。

和其他技术分析指标不同的是，**宝塔线指标没有计算公式，而是靠选用画图表的方式形成的**。

由于选用的图表周期不同，宝塔线包括日宝塔线指标、周宝塔线指标、月宝塔线指标和年宝塔线指标以及分钟宝塔线指标等多种类型。经常被用于股市研判的是日宝塔线指标和周宝塔线指标。以日宝塔线指标为例，其具体画法如下：

①当股价上涨时，用红色的实体表示，而当股价下跌时，用绿色的实体表示。

②以某一日（例如大智慧是以前一天的收盘价为基准价）的收盘价作为基准价，每日依次将股票收盘价的涨跌画于图表上。

③如果上一日股价是上涨的红色实体，而次日是下跌的，股价未跌破上一日红色实体低点的那一部分跌幅仍用红色实体，跌破的部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用绿色棒实体表示。

④如果上一日股价为下跌的绿色实体，而次日上涨，股价未涨过上一日绿色实体高点的那一部分涨幅仍用绿色实体，涨过的部分用红色实体表示。

⑤未来的日行情画法以此类推。

**宝塔线的特征和画法与点状图类似，**并非是记载每个周期的股价变动过程，而是在股价创新高或新低时，才予以记录，**这点不同于K线的画法**。由于目前股市技术分析软件上的宝塔线是电脑自动生成的，因此，投资者不需自己画，主要是通过了解其计算过程而达到对宝塔线指标的熟悉。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，宝塔线指标也包括日宝塔线指标、周宝塔线指标、月宝塔线指标和年宝塔线指标以及分钟宝塔线指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日宝塔线指标和周宝塔线指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握宝塔线形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用宝塔线指标去分析、研判股票行情。

**（2）宝塔线的一般研判标准**

宝塔线的一般研判标准主要集中在宝塔线的红绿棒线的状态及相互之间转化的分析和宝塔线与股价K线的配合使用等方面（在股市分析软件上，黑棒多用绿颜色代替、白棒多用红颜色代替）。以日宝塔线为例，其主要分析过程如下：

红绿宝塔线的状态及相互转化的分析：

①当股价由底部向上反转，宝塔线的红绿棒线进入翻红的状态时，说明股价开始上涨，投资者可适量介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例14：002342巨力索具（见图2–15）**

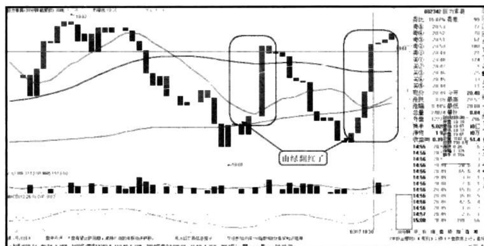



图 2–15

②当股价在上升途中，只要宝塔线的红色棒线一直持续出现，说明股价一直维持强势上涨的态势，投资应坚决持股或逢低短线买入。

**案例15：000570苏常柴A（见图2–16）**

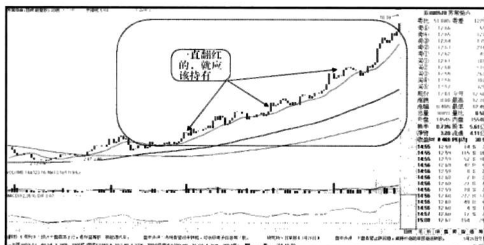



图 2–16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③当宝塔线维持红色棒线状态的时间很长并且股价短期内涨幅已经很大的情况时，投资者应密切关注宝塔线的状态，一旦宝塔线的红色棒线开始进入翻绿的状态时，说明股价的短期涨势结束的可能性大，投资者应最少卖出一半仓位的股票，离场观望。

④当股价在下跌途中，只要宝塔线的绿色棒线一直持续出现，说明股价一直维持弱势下跌的态势，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

**案例16：000718苏宁环球（见图2-17）**

图 2-17

⑤当股价在一段幅度的盘整区间中维持小翻红、小翻绿状态时，只要这个盘整区间没有被突破，说明股价的整理态势没有结束，投资者可以选择持币观望，最好不要进场。

**案例17：600807天业股份（见图2-18）**

⑥当股价维持高位盘整，一旦出现实体很长的绿色棒线向下突破盘整的区间时，说明股价高位盘整的态势已经结束，将进入一个比较长时间的下跌行情，投资者应及时卖出股票，离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-18

**案例18：600538北海国发（见图2-19）**

图 2-19

如果不卖出，市场是如何走的呢？（见图2-19及图2-20）

从图2-20来看，北海国发在2009年12月21日如果不卖出，从8.50元跌到6.50元，跌幅超过20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2–20

⑦当股价在上升途中维持中低位整理，一旦出现实体很长的红色棒线向上突破整理区间时，说明股价中低位整理的态势已经结束，将进入一个快速的上涨行情，投资者应及时短线买入股票或持股待涨。

**案例19：000996中国中期（见图2–21）**

⑧当股价在下跌途中，宝塔线翻绿了一段时间后，突然翻红，投资者应再观察几天，不可轻易买入，防止股价假突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



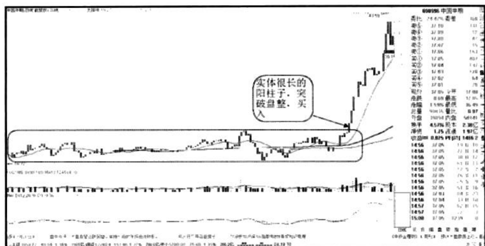



图 2-21

**（3）宝塔线与K线的配合使用**

①当股价在底部横盘很久后，突然出现一根实体很长的向上突破大阳线，如果宝塔线也出现实体较长的向上红棒线时，说明股价的涨势开始确立，投资者可以及时买进股票。

②当股价在中长期上升途中，股价的K线出现小阴大阳相互交替的向上态势时，只要宝塔线一直维持红色棒线的状态，说明股价涨势强劲，投资者应坚持一路持股待涨。

③当股价在中长期下降途中，股价的K线出现大阴小阳相互交替的向下态势时，只要宝塔线一直维持绿色棒线的状态，说明股价跌势绵绵，投资者应坚决一路持币观望。这点和上面一点对于股价走势研判的准确率极高。

④当股价经过一段时间的幅度较大的上涨行情后，如果股价的K线在高位出现一根实体较长向下突破的阴线后，宝塔线也出现一根实体较长的向下绿色棒线时，说明股价的跌势已经开始，投资者应及时卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**（4）宝塔线的特殊分析方法**

宝塔线的特殊分析方法主要集中在宝塔线三平顶和三平底形态的研判以及宝塔线和均线的配合使用等方面。以日宝塔线指标为例，其主要分析过程如下：

①三平顶和三平底形态

宝塔线的三平顶和三平底形态的研判是无数投资者在投资实践中逐步总结起来的投资经验，其中三平顶形态出货的可靠性和准确率要高于三平底形态。

A．三平顶形态

所谓三平顶形态是指股价经过一段比较短时间内的快速上升行情后，宝塔线图表中出现了连续三个或以上、几乎处于同一水平位置的实体很长的绿色棒线或棒体下部为绿、上部为红的混合棒体线的形态，它有两种类型。其中，三平顶一种形态前提条件为，股价短期涨幅已经相当大，近期波段涨幅要超过30%以上，越大越有效。其研判方法概括如下：当股价经过一段较短时间的拉升行情后，在高位出现这种三平顶翻绿的形态时，预示着股价的强势行情已经见顶，将开始一段比较迅猛的跌势行情，因此，一旦宝塔线指标在高位出现三平顶翻绿形态时，应果断及时地短线卖出全部股票而离场观望。三平顶的另一种形态为，股价在中高位进行了一段时间的盘整后，一旦宝塔线指标出现三平顶翻绿形态，并且股价也几乎同时向下跌破中长期均线，这种三平顶形态的出现意味着股价一轮新的跌势的开始，应及时清仓观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例20：000878云南铜业（见图2-22）**

连续的三平顶出现，预示股价要下跌

图 2-22

B．三平底形态

所谓三平底形态是指股价经过一段比较长时间的快速下跌行情后，宝塔线图表中出现了连续三个或以上、位置依次向上的实体较长的红棒线或棒体下部为黑、上部为红的混合体棒线的形态。其中，三平底形态的前提条件是，股价中长期的跌幅已经很大而且近期的跌幅也累计超过30%以上。其研判方法概括如下：当经过一段较短时间的暴跌行情后，股价在低位出现三平底翻红的形态时，预示着股价已经严重超跌，短期内可能产生一波短线的反弹行情，因此，当宝塔线指标在底部出现三平底翻红形态时，投资者可以适量地买入股票，作短线反弹行情。

三平底的另一种形态为，股价在上涨中途进行了一段比较长时间的盘整后，一旦宝塔线指标出现三平底翻红形态，并且股价也同时依托中长期均线向上扬升，这种三平底形态的出现意味着股价一轮新的涨势的开始，应短线及时逢低买入或持股观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例21：000878云南铜业（见图2-23）**

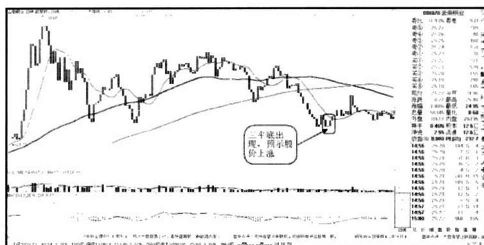



图 2-23

②平顶和平底形态

平顶和平底与三平顶和三平底形态使用方法是一样的，只不过其能量是弱势一点，在实际操作中也是可以使用的。

**（5）宝塔线的实战技巧**

宝塔线的买卖技巧主要集中在宝塔线的运行方向和三平顶、三平底形态的研判等两个方面。

①买卖信号

A．当股价在上涨中途进行了一段比较长时间的盘整后，一旦宝塔线指标出现三平底翻红形态，并且股价也同时依托中长期均线向上扬升（或带量向上突破中长期均线），这种三平底形态的出现意味着股价一轮新的涨势的开始，这是宝塔线指标发出的买入信号。此时，投资者应及时跟进买入。

B．当股价经过一段很大的涨幅后，在中高位区域滞涨盘整时，一旦宝塔线指标出现三平顶翻绿形态，并且股价也几乎同时向下跌破中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期均线，这种三平顶形态的出现意味着股价一轮新的跌势的开始，这是宝塔线指标发出的卖出信号。此时，投资者应及时清仓离场。

②持股持币信号

A．当宝塔线指标在中低位翻红后，只要宝塔线放出一连串的红色实体，并且股价依托中短期均线向上运行时，说明股价的强势依旧，股价还将继续上攻，这是宝塔线指标发出的持股待涨信号。此时，投资者应坚决持股待涨。

B．当宝塔线指标在高位翻绿向下后，只要宝塔线放出一连串绿色实体而没有明显的翻红的现象，同时股价也被中短期均线压制下行时，说明股价的跌势依旧，这是宝塔线指标发出持币观望信号。此时，投资者应以持币观望为主。

## （三）K线结构

### 开盘价、收盘价、最高价、最低价（见图2-24）

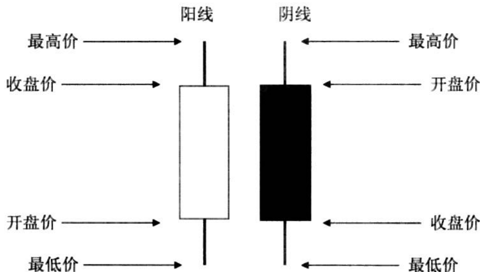



图 2-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开盘和收盘价，把这两个价位连接成一条狭长的长方柱体。

假如当日或某一周期的收市价较开市价为高（即低开高收），我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或某一周期的收市价较开市价为低（即高开低收），我们则以蓝色（或绿色）表示，又或是在柱上涂黑色，这种柱体就是“阴线”了。

**开盘价**

开盘是指某种证券在证券交易所每个营业日的第一笔交易，第一笔交易的成交价（以最大成交额为准）即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的收盘价为当日开盘价。首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价。

**收盘价**

收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后5分钟交易的平均成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价。因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情，所以投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

**最高价**

最高价也称峰值，是指某种证券当日交易中最高成交价格。

**最低价**

最低价也称为谷值，是指某种证券当日交易中的最低成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## （四）K线语言是误导投资者的

在股市中，许多投资者把日本人酒井先生在300多年前发明的东西看成技术分析的“金科玉律”，奉为“宝典”，岂不知所谓的“黄昏之星”、“早晨之星”、“夕阳西下”、“红杏出墙”、“日出东方”、“断头铡刀”、“乌云盖顶”、“淡友反攻”、“两阴一阳”、“三只乌鸦”、“下降三部曲”、“高位五连阴”、“一阳九阴”、“一阴弱势”、“双飞乌鸦”、“缺口乌鸦”、“顶部穿头破脚”，在股市中，都已经被庄家使用得滚瓜烂熟，当对决的双方都很熟悉这样的技术手法时，你还在使用300年前的、都已经被今天人们淘汰的武器和对手对决，你不觉得自己已经是输家了吗？

### 1．股市的“星”组合

K线组合形态中称为“星”的种类相当多，但都离不开的是“十字星”组合，十字星是指开盘价和收盘价是一个价，盘中出现最高价和最低价就形成“十字星”。

日本人认为十字星酷似基督徒坟墓上的墓碑，因此，又称为“墓碑”。既然称它为墓碑，是不是意味着“结束”或者“终了”的意思？所以，对十字星的观点大都已经先入为主，一般有以下两种看法：

①当股价在上涨状态下出现十字星时，暗示涨势结束。

②当股价在下跌状态下出现十字星时，暗示跌势结束。

**案例22：000789江西水泥（见图2-25）**

从图2-25来看，2006年12月26日和27日江西水泥连续两日出现“十字星”，28日出现一个跌幅5%的大阴线，与前三日组合是“黄昏之星”，并且26日的股价最高点3.51元逼近2006年7月11日高点3.61元，那么在此期间的操作是不是一定要卖出？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



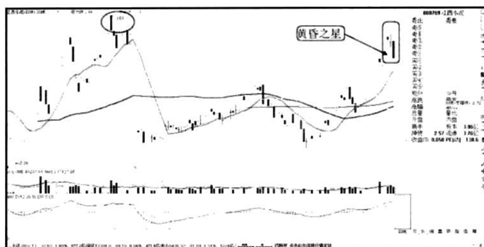



图 2-25

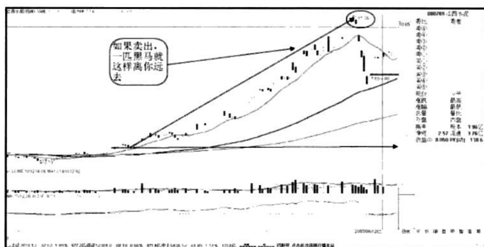



图 2-26

从图2-26来看，我们看到江西水泥从3.20元回调到3.10元，只回调0.10元后，快速拉升到11.36元才做重大调整，如果在3.20元卖出就只能眼睁睁望着一匹“黑马”，远远地离我们而去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例23：000002万科A（见图2-27）**

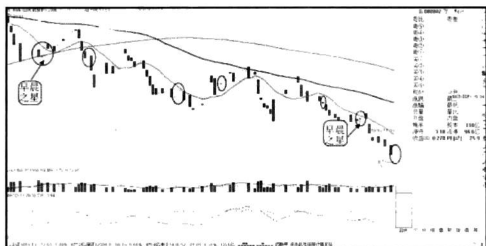



图 2-27

从图2-27来看，万科A在2008年6月20日，收盘收出长长的“十字星”，在下跌途中，我们还看到两个“早晨之星”和四个组合的“十字星”，都没有改变下跌的趋势，那么现在的第七个“十字星”是否意味着下跌趋势结束？

结果：我们看到的是下跌趋势并没有结束，而是持续下跌到4.80元，如果在9.24元买进，将造成50%的亏损。（见图2-28）

**反思：**“十字星”在上涨或下降途中，意味着结束是错误的还是正确的？

**结论：**由于“十字星”形态在K线学上，扮演着相当重要的角色，因此，这种重要性也经常被庄家所利用，所以，对于中小投资者来说，是没有任何意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



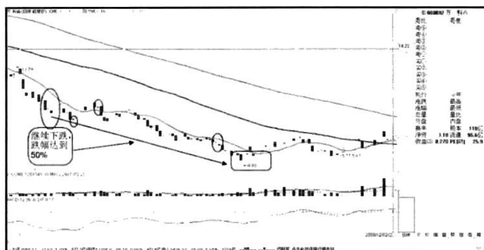



图 2-28

## 2. 股市的包线（阴包阳或阳包阴）

包线是右方的K线包覆了左方的K线，不论右方K线是否只包覆左方一根K线，还是包覆左方好几根K线，都一律视为包线，又称为“包覆线”。

包线必须发生在波段循环的高点或低点才有意义（注：如果判断出波浪的高点或低点，出什么线都有意义）。

①阴包阳

股价经过一段时期的上涨，突然间成交量大增，并且以一根大阴线包覆了左方的K线或几根K线，这种现象被视为上升波段结束的信号。

**案例24：600150中国船舶（见图2-29）**

从图2-29来看，中国船舶在2004年10月14日形成一个大大的阴包阳，而且股价逼近前期高点，那么是不是意味着此处是波段的高点？应该反转向下？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





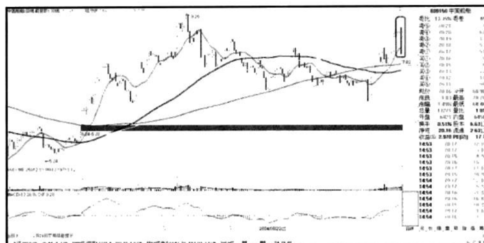



图 2-29

结果：我们看到的不是反转向下，而是继续向上突破。（见图2-30）



图 2-30

②阳包阴

相反的，股价经过一段时期的下跌，突然间以一根大阳线包覆了左方的K线，这种现象被视为下跌波段结束的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意：此时的成交量不需要大幅增加。

然而，股市经常在股价进行的中途出现“骗线”，也就是俗称的“假阴线”或“假阳线”，出现“假包覆线”，那么我们是不是能够做到很好地识别？

**案例25：600196复星医药（见图2-31）**

图 2-31

从图2-31来看，复星医药在2008年3月6日到2008年11月7日，在下降的途中出现6次阳包阴，但并不是每次都是下跌结束的信号，而且是下跌的开始就出现阳包阴，这样的技术如果你还在使用，那么，请你思考一下，结果是什么？

## （五）K线在A股市场的特色

大约300多年前，酒井先生发现了如：“乌云压顶”、“曙光再现”、“红三兵”、“黑三兵”、“阴包阳”、“阳包阴”，“早晨之星”和“黄昏之星”以及“射击之星”等等。这些传统的K线语言，早已经被市场淘汰了，现在的你还把它视为经典，那你想想结果肯定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





是亏损而不是盈利。

①K线使用频率

在A股市场，几乎大多数投资者都在追求和使用这样的K线语言，特别是新入场的投资者还在努力学习使用。

②可靠性

K线语言是非常不可靠的，人为做出来的可能性极大。特别是和趋势相比简直就是“小儿科”。只有当把K线、支撑线和阻力线一起使用时，可靠性才会大大加大。

### （六）大结论

单一K线或K线组合并不能够对股价未来趋势形成重大的影响，即使有影响，也是非常微小，给我们带来的获利也是很小，所以，千万不要把研究的方向放在所谓的“K线语言”上。

# 二、切线理论分析

## （一）切线理论的内容：移动平均线分析（MA）

### 1．传统的移动平均线分析（MA）

MA是利用数理统计中时间数列预测分析的方法，将一定时期内的股票价格或股票指数加以平均，并把不同时间的平均值连接起来形成的一根曲线，简称均线。

时间数列分析的重要作用是根据现象发展变化的规律进行外推预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期的移动平均线可以取5-13天，中期可取21-55天，长期取60-89-120-250天以上。

（1）MA的种类

**根据对数据处理方法的不同，MA可分为：**算术移动平均线（SMA）、加权移动平均线（WMA）、指数平滑移动平均线（EMA）。

算术或加权移动平均线法只能预测最近一期数值，逐期移动，逐期预测。它需要大量的历史资料，且权数的选择具有较大的随意性，所以预测的准确性相对较差。

指数平滑法的特点：只需要本期实际数据和本期预测值便可预测下期数值，不需要大量历史数据。

**其公式为：**Yt+1平均值=aYt+（1-a）Yt平均值（a为系数）

在实际应用中，常使用的是指数平滑移动平均线。

$$EMA_t(N) = C_t * \frac{1}{N} + EMA_{t-1} * \frac{N-1}{N}$$

$C_t$：第t日的收盘价；

$EMA_{t-1}$：第t-1的移动平均线价。

采用两条移动平均线组合分析时，天数小的移动平均线上升突破天数大的移动平均线即为买入信号，也叫金叉，反之天数小跌破天数多的移动平均线即为卖出信号，也叫死叉。（见图2-32）

**如果按照传统的金叉买、死叉卖，是非常错误的，这个将在本节的“现代交易技术的修正”中分解。**

移动平均线的优点在于辨认长期趋势，在移动平均线向自己有利的方面发展时，可继续持股，直到移动平均线掉头转向才卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





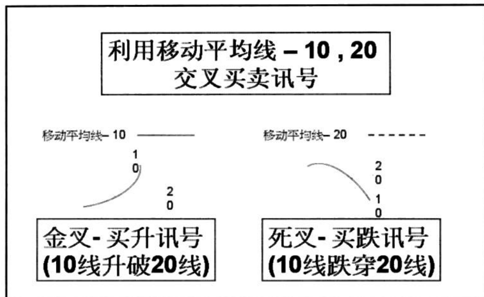




图 2-32

**注释：** 等到移动平均线掉头了才卖出是滞后的，特别是大周期的长期移动平均线掉头，股价已经跌得面目全非了，这就是基本分析批评技术分析后知后觉的其中之一的证据，所以，卖出不可以使用单一的MA技术。

**（2）MA的特点**

①追踪趋势；

②稳定性；

③助涨助跌性；

④支撑线和阻力线的作用。

**（3）MA缺点在于**

①在K线横盘期间，MA起不到应用的作用，是盲区；

②在实际的操作中，是趋势的判断方法，但其具有严重滞后性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 现代交易技术的修正

在MA移动平均线的实际应用中，美国投资专家葛兰威尔创造的八大法则可谓是其中的精华，后来的MA使用者无不视其为技术分析中的法宝，而移动平均线也因为葛兰威尔，淋漓尽致地发挥了道·琼斯理论的精神所在。

**但是葛兰威尔并没有对此确定以哪条MA为准！**经过多年的实际操作经验总结，21日均线才是葛兰威尔法则最贴切的判断标准。

**（1）21日移动平均线的时令判断方法**

八大法则中的四大法则是用来研判买进时机，四大法则是研判卖出时机。

总的来说，股价在21日移动平均线之下，而且21日均线又呈下降趋势时则是卖出时机，反之，股价在21日平均线之上，而21日均线又呈上升趋势时则是买入时机。

**首先看买进时机：**

买1：21日移动平均线经过一路下滑后，逐渐转为平滑，并有抬头向上的迹象。另外，股价也转而上升，并自下方第二次突破了21日移动平均线，这是第一个买进讯号；

买2：股价开始在21日移动平均线之上，开始慢慢爬升，但是股价忽然呈急剧下跌态势，在跌破21日移动平均线后，忽而又转头向上，并自下方突破了21日移动平均线，这是第二个买进讯号；

买3：与买2类似，只是股价并没有跌破21日移动平均线，只要21日移动平均线依然呈上升趋势的情况下，就可以买入，这是第三个买进讯号；

买4：股价与21日移动平均线都在下降，股价远离了21日移动平均线，表明股价反弹指日可待，这是第4个买进讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**注释：**买4并不是最好的买点，只有当股价经过“下跌4炷香”之后，才是买入的机会。许多短线客喜爱这个买点，就是所谓的抢反弹，但是如果不执行“4炷香”的原理而是恋战，那样就大事不妙了，久战必被套牢。

**葛兰威尔的四大卖出法则，与买进的四大法则是一一对应的。**

卖1：21日移动平均线从上升转为平缓，并有转头向下趋势，而股价也从21日均线上方回落，跌破了21日移动平均线，这是第一个卖出讯号；

卖2：股价和21日移动平均线均很令人失望地下滑，这时股价自下方反弹，并突破了仍在下降的21日移动平均线后，这是第二个卖出讯号；

**注释：**这个方法比卖1会更好一些。

卖3：类似卖2，稍现反弹的股价更加软弱，刚想突破移动平均线却无力突破，这是第三个卖出讯号；

**注释：**这个方法和卖2在一起，就说明股价在下降通道中，无论股价反弹的力度有多大，也无论是到21日均线还是不到21日均线，在这样的通道中的股票只有一个办法：卖出。

卖4：股价一路暴涨，远远超过了已经在上升的21日移动平均线，暴涨之后必然要有回调，所以此处是第四个卖出讯号，以防止回调带来的不必要的损失。

**注释：**这个方法是比较常用的方法，这个方法要做好在本章的技术指标分析的乖离率中有答案。

**（2）总结**

经过长期应用后，我们发现，21日移动平均线由跌转为平，并有向上趋势，股价从21日移动平均线下方突破平均线，并始终大致保持在移动平均线之上方，这一段是上涨的趋势；而反之，21日移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线由升转为平，并随后下跌，股价从21日移动平均线上方跌破21日移动平均线之下方，这一段便是下降的趋势了。

**八大法则用图形表示如下：**

**案例26：600000浦发银行（见图2-33）**

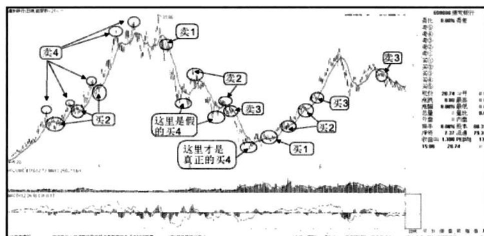



图 2-33

**（3）修正**

判断趋势怎样做才是客观的，很多股市技术分析人士会告诉你当然是利用移动平均线，这种技术分析方法是葛兰威尔所提倡的，至今仍为市场某些专业人士普遍使用。

**但是，这样单一判断是片面的。**

以下是一个市场的价格反应逻辑，可以很好地让我们理解移动平均线的普遍使用道理。唐先生在日本贩卖MP4，平均每个MP4可以卖到30美金。

假设1：

唐先生把MP4引入中国，也以30美金贩卖，结果供不应求。唐先生为了赚得更多的钱，于是把价格提高至40美金。在这种情况之下，我们可以判断的是MP4在中国市场比日本市场更加有需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设2：

唐先生把MP4引入中国，也以30美金贩卖，结果情况不如预期，中国人认为太贵而不愿购买。唐先生在不得已之下把价格降至25美金。在这种情况下我们可以判断的是MP4在中国市场的需求不如日本市场。

以上的假设和使用21天移动平均线的道理是一样的，21天移动平均线处于的位置就是前21天交易价格的平均，无论是算术平均，加权平均还是平滑移动，这个参考价格就像在日本MP4的价格30美金。如果你发现今天的价格高于21天的平均价格，表示今天的市场比前21天的需求高，一旦需求高于供应形成一种趋势，市场就会不断地上探市场可接受的价格。所以当股市收盘价高于21天移动平均线时，我们会认为股价会继续上涨。反之，如果收盘价低于21天移动平均线时，我们可以相信今天市场的需求不如前21天市场，会继续向下调整。

我们不难发现利用股价高于移动平均线时买入，且在股价低于移动平均线时卖出的简单方法可以为我们带来小幅的盈利。

但是在横盘期间，使用这种简单的方法就会造成多次的亏损。

**案例27：000545吉林制药（见图2-34）**

从图2-34来看，吉林制药在图中的状态，在前大圈区域，21日均线是向上的，可以盈利，而在后面的小圈区域21日均线是下降的，就很难盈利了。

其实市场不时会缠着21日移动平均线，也就是我们所说的调整期，这是因为市场没有很好的趋势方向。市场的调整期造成单独使用移动平均线交易时出现缺陷，**调整期时在判断趋势方向方面，移动平均线几乎毫无用处**。

所以，股王训练营开发了一套由4条线组成的神奇“30X”操作系统，4条线分别是：出入线、支撑线、阻力线和生命线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



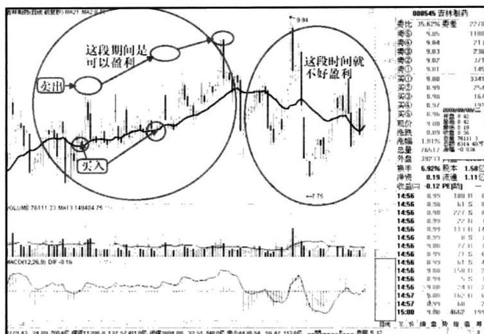



图 2-34

其使用方法如下：

**A. 出入线**

当股价从下上穿出入线时，特别是第二次上穿，就一定要买入，当股价跌破出入线，特别是第二次跌破出入线时，就一定卖出。

在我们的训练课程中，我们把它叫做“能从足下登龙门”的买入法。

要件如下：

①K线出现高低脚形态；

②第二只脚高于第一只脚为有效图形；

③第二只脚时必须无量；

④K线以小阴小阳方式运行在出入线上；

⑤MACD的DIF与DEA出现金叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例28：601919中国远洋（见图2-35）**

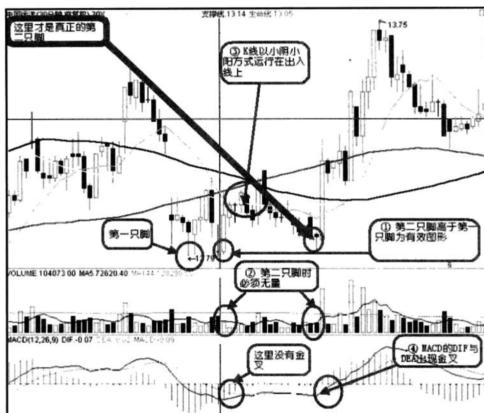



图 2-35

**B. 支撑线**

股价在上升的通道中，只要支撑线是上升的，股价跌到支撑线就坚决买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例29：000998隆平高科（见图2-36）**

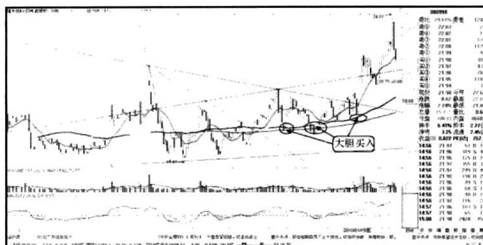



图 2-36

### C. 阻力线

股价在上升的过程中出现了回调，在支撑线并没有获得支撑，继续下跌，如果继续回调到阻力线上就坚决加仓。

**案例30：000999华润三九（见图2-37）**

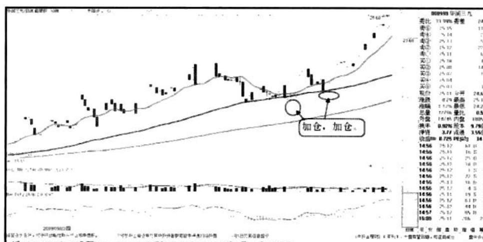



图 2-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






D. 生命线

股价一旦跌破生命线，特别是第4次跌破生命线，要坚决止损，无论亏损有多少，否则，大亏损将是不可避免的。

**案例31：600086东方金钰（见图2-38）**

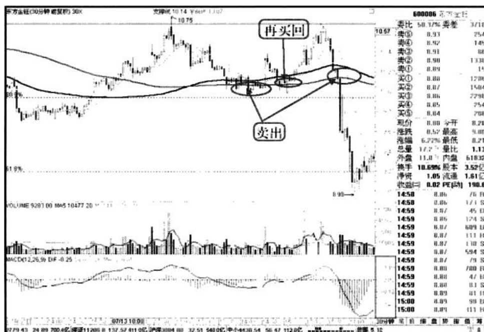



图 2-38

从图2-38来看，东方金钰在2009年7月先于大盘下跌，在第4次跌破生命线的时候，如果不卖出的结果是：

失去了一年多的机会，而且亏损30%，股价从10.50元下跌到7.00元以下。（见图2-39）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



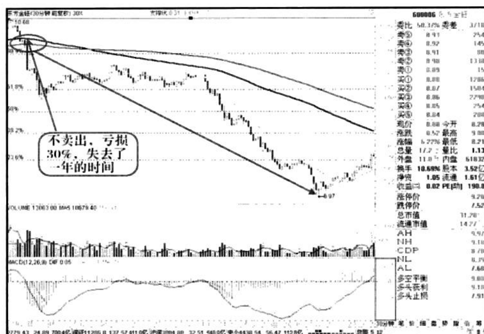



图 2-39

### 3. 综合点评

#### （1）MA在A股市场中的特色

MA均线系统的使用和西方股票市场中形成方式是相同的，必须准确地使用“复权”。

#### （2）MA使用频率

可以在任何图表上使用，而且大多数投资者都在使用。

#### （3）MA可靠性

①应用在适合周期上才是可靠的，如：21月移动平均线在月线图上是最好用的；

②判断价格的上涨或下跌趋势是滞后的，必须结合波浪理论的“4炷香”才是有效的。

**注释：**有关“4炷香”的内容，详见《股王大智慧系列丛书》之四《四炷香》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## （二）切线理论的内容：趋势线与轨道线

趋势线和轨道线都是传统的趋势分析的基本内容，所谓的趋势分析，简单地说，趋势就是股票价格的波动方向，或者说是股票市场运动的方向。趋势的方向有三个：A．上升方向；B．下降方向；C．水平方向，也就是横盘整理形态。按道氏理论的分类，趋势分为三个类型：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。

### 1．趋势线

#### （1）传统趋势线分析

趋势线是衡量股价波动的方向的，由趋势线的方向可以明确地看出股价的趋势。在上升趋势中，将两个低点连成一条直线，就得到上升趋势线。在下降趋势中，将两个高点连成一条直线，就得到下降趋势线。要得到一条真正起作用的趋势线，要经多方面的验证才能最终确认。首先，必须确定有趋势存在。其次，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。根据波动的时间又可分为长期趋势线（连接长期波动点）和中期趋势线（连接中期波动点）。

#### （2）传统趋势线分析的错误方法

趋势线表明当股价向其固定方向移动时，它非常有可能沿着这条线继续移动。

A．当股价跌破上升趋势线时，就是一个出货讯号。在没有跌破之前，上升趋势线就是每一次回落的支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例32：000703世纪光华（见图2-40）**

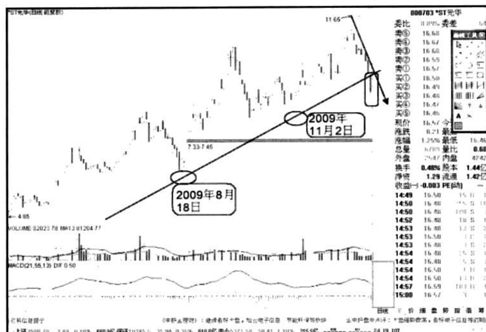



图 2-40

从图2-40来看，世纪光华在2009年8月18日的最低点6.10元和2009年11月2日的最低点8.22元，形成一条上升的趋势线，2009年12月18日的收盘价9.07元已经跌破这条上升的趋势线，按照传统的趋势线分析方法，“当上升趋势线跌破时，就是一个出货讯号”，那么，在这里应该是卖出，如果该股在此位置卖出后，该股的走势如何？（见图2-41）

从图2-41来看，该股如果在2009年12月18日跌破趋势线卖出以后，将要失去一次获利100%的翻番的机会。

这里就是很多投资者在玩股票的时候，小钱他赚了，等到市场快速上涨的时候，他早已经离开了市场，最终的结果是：赚小钱赔大钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



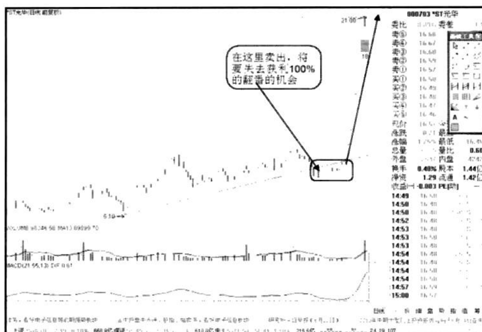



图 2-41

B．当股价突破下降趋势线时，就是一个入货讯号。在没升破之前，下降趋势线就是每一次回升的阻力线。

**案例33：601398工商银行（见图2-42）**

从图2-42来看，工商银行在2009年11月17日的最高点5.45元以来，两次形成下降的趋势线，在股价突破趋势线1时，买入该股仅仅获利4%就下跌；在股价突破下降趋势线2的时候，再次买入，股价走势如何？

从下图中来看，该股两次突破下降的趋势线，获利仅仅为4%，但是，如果获利不出，稍微贪心一点，将要亏损约20%，这也是大多数人玩股票亏钱的原因。（见图2-43）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 2-42



图 2-43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



C. 一只股票随着固定的趋势移动时间愈久，趋势就愈是可靠。

**注释：**传统的技术假设理论认为股价是按照趋势运动的，但是，技术分析并没有说，股价是“随着固定的趋势移动时间愈久，趋势就愈是可靠”。这是传统趋势线的分析误区。

**案例34：600096云天化（见图2-44）**



图 2-44

从图2-44来看，云天化从2008年11月20日盘整到2010年4月15日，长达一年半的时间横盘整理，在这么长的时间上升趋势整理中，是不是上升趋势更可靠呢？

从图2-45来看，盘整的最终结果还是跌破上涨趋势，跌幅超过40%。

真正的股价运动是按照波浪理论的“4炷香”循环运动的，这些在本章节后面将要展开分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



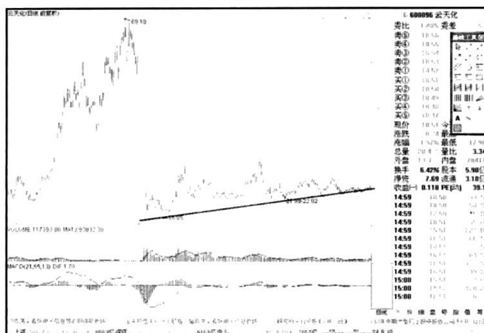


图 2-45

D. 在长期上升趋势中，每一个变动都比变动之前的成交量高，当有非常高的成交量出现时，这可能为中期变动终了的信号，紧随着而来的将是反转趋势。

**注释：** 这样的分析方法已经在A股市场过时了十多年了。股价在长期上升趋势中，所谓的“变动”是指股价在上涨的回调，回调之初成交量有所放大，当有非常大的成交量出现的时候，一般视为庄家出货。现在的庄家已经不是十年前的庄家了，在下跌中出货，是最差的庄家出货方法，在现今的A股市场已经很少人使用这样的“笨”方法了，更可怕的是，某些所谓的市场专业人士的口头禅“这可能为中期变动终了的信号”，那就是说还有“可能不为中期变动终了的信号”了，这样的分析市场方法，不知道到底还要误导多少人为止。

E. 在中期变动中的短期波动结尾，大部分都有极高的成交量，顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点比底部出现的情况更多，不过在恐慌下跌的底部常出现非常高的成交量，这是因为在顶点，股市繁荣，散户盲目大量抢进，庄家与主力乘机脱手；在底部，股市经过一段恐慌大跌，无知的散户信心动摇，见价就卖，而此时股价已到了长期下跌趋势的最后阶段，于是庄家和主力开始大量买进，造成高成交量。

**注释：**在短期趋势的波动中，在头部股市的繁荣，让散户在不知不觉中大量抢货的现象还是存在的，这时成交量是明显放大的，散户之所以大量跟进是因为散户相信“量在价先”，有量才有价，所以，成交量的陷阱使散户“请君入瓮”的方法还可以使用。

在底部区域，散户现在已经练得炉火纯青，完全是一副“死猪不怕开水烫”的样子，无论怎么下跌，散户能够吃套的本领已经在20年的锻炼中，成熟了，所以，在底部成交量放大已经很少了，散户也不是20年前的散户了。

F．每一条上升趋势线，需要两个明显的底部，才能决定，每一条下跌趋势线，则需要两个顶点才能形成。

**注释：**初中的数学已经告诉大家，两点决定一条线的原理，这样的废话也是分析方法？

G．趋势线与水平线所成的角度愈陡愈容易被一个短的横向整理所突破，因此愈平愈具有技术性意义。

**案例35：600096云天化（见图2-46）**

H．股价的上升与下跌，在各种趋势之末期，皆有加速上升与加速下跌之现象。因此，市势反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

**注释：**这里终于说出了一句专业人士分析的话，市场的上涨和下跌不是一成不变的，它按照股价运动规律运行，这就是波浪的“4炷香”原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



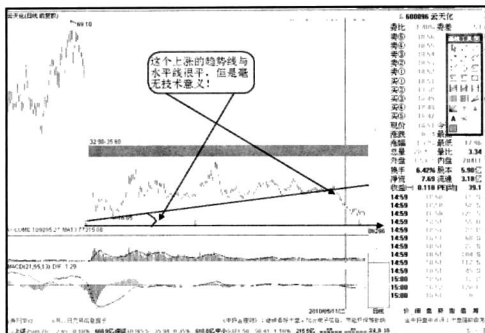



图 2-46

**（3）现代趋势线的修正分析方法**

A．上升趋势线是连接各波动的低点，不是所有的波动低点都可以连接的；下降趋势线是连接各波动的高点，并不是所有波动的高点都可以连接的。

**案例36：000998隆平高科（见图2-47）**

从图2-47来看，隆平高科在2010年从15.41元到24.88元的一段上升通道中，图中A点和B点的连线才是上升的趋势线，而A点和C点的连线并不是这段上升的趋势线。

**案例37：000998隆平高科（见图2-48）**

从图2-48来看，隆平高科在2008年7月从29.85元到11.76元的一段下降通道中，图中A点和B点的连线才是下跌的趋势线，而A点和C点的连线并不是这段下跌的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-47

图 2-48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B．当股价突破趋势线时，突破的可信度可从下列几点判断：

a．假如在一天的交易中股价盘中突破了趋势线，但其收盘价并没有超过趋势线的价格，这并不算是突破，可以忽略它，而这条趋势线仍然有用；

b．如果收盘价突破或者跌破了趋势线，也必须是第二次突破或者跌破才可信；

c．当股价上涨突破下降趋势线的阻力时需要有大量成交量增加做配合；但是当股价向下跌破上升趋势线支撑时则可以不必放大成交量，通常跌破当天的成交量并不大，不过，在跌破后的第二天会有增大的现象；

d．当股价突破趋势线时出现缺口，这突破将会是强而有力的。

**注释：**以上4种突破判断方法很重要，如果一定要使用趋势线判断趋势，就要一定记住这4个条件。

C．有经验的技术性投资者经常在图表上画出各条不同的试验性趋势线，当证明其趋向线毫无意义时，就会将它删掉，只保留具有分析意义的趋势线。此外，还会不断地修正原来的趋势线，例如当股价跌破上升趋势线后又迅即回升这趋势线上面，分析者就应该从第一个低点和最新形成的低点重画出一条新线，又或是从第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。但是，这些方法都不如我们赢家模式的“30X”三线的使用方法。

我们股王训练营的赢家模式“30X”操作系统的支撑线、阻力线和生命线是一种现代的交易技术修正方法，这里的支撑线和阻力线与本节里的支撑线和阻力线的概念有明显的不同，三条线并排排列出现两个通道系统，这两个通道系统要求：阻力线和生命线形成通道要是支撑线和阻力线形成通道的两倍宽，而且，三线要平行直线上升，才是完整的上升通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例38：600315上海家化（见图2-49）**

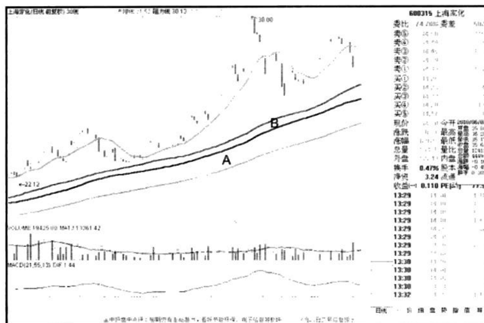



图 2-49

从图2-49来看，上海家化在2010年在“30X”系统的三线支撑下，在2010年4月16日推出股指期货的时候，大盘下跌，该股也没有出现大幅下跌，而是大幅上涨，在图中的两条通道A=2B，是标准的上升通道股票。

## 2. 轨道线

### （1）传统轨道线分析

轨道线又称通道线或管道线，是基于趋势线的一种方法。在已经得到了趋势线后，通过第一个峰和谷可以作出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。两条平行线组成一个轨道，这就是传统常说的上升和下降轨道。

轨道线的作用是限制股价的变动范围。对上面的或下面的直线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破将意味着有一个大的变化。与突破趋势线不同，对轨道线的突破并不是趋势反向的开始，而是趋势加速的开始。

轨道线的另一个作用是提出趋势转向的警报。

**（2）现代交易技术的修正**

尽管轨道线比趋势线表面上看进步了好多，而实际上，轨道线是建立在趋势线的基础之上的。如果趋势线是错误的，那么轨道线也是错误的，所以轨道线一样不是最好的交易技术。

### 3. 综合点评

趋势线和轨道线作为非常传统的趋势分析理论，趋势线和轨道线都是在二元思维空间的内容，如果股市都像二元思维这么简单，那就不会有那么多投资者亏钱了，所以，作为现代交易的投资者，一定要修正自己的系统，就像“30X”系统一样，不要单一去追求趋势线或轨道线，只要股价不跌破“30X”三线，股价就是在上升通道中，以不变应万变，坚决执行自己的操作模式就是赢家。

## （三）切线理论的内容：支撑线与压力线

### 1. 支撑线和压力线的确认和认证

支撑线（surport line）又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，出现反弹的行情。这个起着阻止股价继续下跌或暂时阻止股价继续下跌的价格线就是支撑线。在上升通道中，支撑线类似前面讲的趋势线。

压力线（resistance line）又称为阻力线。当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落。这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的价格线就是压力线。无论在上升通道还是在下降通道，压力线就是轨道线中的趋势线的另外一条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑线和压力线的作用是阻止或暂时阻止股价向一个方向继续运动。同时，支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。

### 2. 支撑线与压力线相互转化

一条支撑线如果被跌破，那么这个支撑线将成为压力线；同理，一条压力线被突破，这个压力线将成为支撑线。这说明支撑线和压力线的地位不是一成不变的，而是可以改变的，条件是它被有效的足够强大的股价变动突破。

### 3. 支撑线和压力线的确认和印证

一般来说，一条支撑线或压力线对当前影响的重要性有三个方面的考虑：一是股价在这个区域停留时间的长短；二是股价在这个区域伴随的成交量大小；三是这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个时期的远近。

### 4. 综合点评

支撑线和压力线与前面的趋势线和轨道线的使用方法非常类似，在这里就不再看重讲解了。

## （四）切线理论的内容：黄金分割线和百分比线

### 1. 黄金分割线

#### （1）黄金分割率由来

数学家法布兰斯在13世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233……

任何一个数字都是前面两个数字的总和：

2=1+1、3=2+1、5=3+2、8=5+3……，如此类推。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有五个面，八个边，总数为十三个层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面。由任何一边看上去，都可以看到三个层面。金字塔的长度为5813寸（5-8-13），而高和底百分比率是0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如：55/89=0.618，89/144=0.618，144/233=0.618。

另外，一个金字塔五角塔的任何一边长度都等于这个五角形对角线（Diagonal）的0.618。还有，底部四个边的总数是36524.22寸，这个数字等于一年天数的一百倍！

这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618。譬如：144/89=1.618、233/144=1.618，而0.618×1.618=就等于1.0。

另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有89个花瓣，55个朝一方，34个朝向另一方。

神秘？不错，这组数字就叫做神秘数字。而0.618、1.618就叫做黄金分割率（GoldenSection）。

**（2）黄金分割率的特点**

黄金分割率的最基本公式，是将1分割为0.618和0.382，它们有如下一些特点：

①数列中任一数字都是由前两个数字之和构成；

②前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即0.618；

③后一数字与前一数字之比例，趋近于1.618；

④1.618与0.618互为倒数，其乘积则约等于1.0；

⑤任一数字如与后两数字相比，其值趋近于2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于0.382。

综上所述，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值0.618和0.382以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

A．0.191、0.382、0.50、0.618、0.809；

B．1.0、1.382、1.50、1.618、2.0、2.382、2.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （3）黄金分割率在股市中的运用

在股价预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

第一种方法：以股价近期走势中重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础，当股价上涨时，以低点股价为基数，股价在上涨到0.50或0.618黄金比率时就要受到压制回调。当股价下跌时，以高点股价为基数，股价在下跌到0.50或0.618黄金比率时就要受到支撑而回升的行情。

**案例39：000002万科A（见图2-50）**

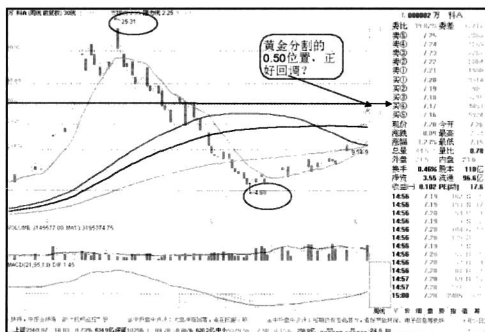



图 2-50

从图2-50来看，万科A在2008年的大幅回调中，从25.31跌到4.68元，在它反弹到0.50位置附近的时候，股价应该是25.31+4.48/2=14.99元，那么，在14.99元附近股价会调整吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



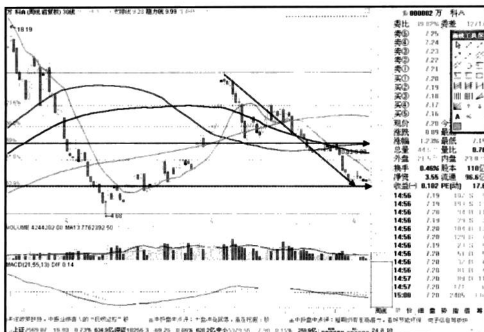


图 2-51

从图2-51来看，万科A股价在运行到上涨的0.50线14.95元时，出现了大幅的向下调整，在向下调整的过程中，该股并没有在下跌的0.50和0.618黄金分割线止跌，而是继续下跌，在黄金分割的0.809才出现止跌的情况。

**注释：**黄金分割在上升通道的预测功能是比较准确的，在下跌通道中以黄金分割来操作，就不是很准确。这个要注意！！！

第二种方法：当行情创新高的时候或创新低的时候，黄金分割线会是1.0、1.382、1.618、2.0、2.382、2.618等等，这时候的黄金分割线与前面的分析方法是不同的，这个内容在本节的波浪理论中再讲解。

**（4）综合点评**

黄金分割率的神秘数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金分割率为艾略特所创的波浪理论提供了基础，成为世界闻名的波浪理论的骨干内容，广泛地为投资者所熟悉。神秘数字是否真的只是巧合呢，还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢？这个问题当你在股市运用一段时间的时候就会找到答案。虽然黄金分割率在股市上无人不知，无人不用，但是，真正用得好的、用得熟练的并不是很多。

### 2. 百分比线

百分比线考虑问题的出发点是人们的心理因素和一些整数位的分界点，其中，1/2、1/3、2/3这三条线最为重要。但是，这些线和黄金分割线有重复使用的嫌疑，比如：1/2就是0.50线；1/3与黄金分割的0.382好接近；2/3与黄金分割的0.618好接近。所以，只要用好黄金分割线，就不需要使用百分比线了。

## （五）切线理论在A股市场中的特色

### 1. 使用误区

切线理论的趋势线和轨道线、支撑线和压力线是技术分析最基本的内容，但是，并不是实际操作中最好用的技术，而初入市场的大多数投资者对此却乐此不疲，认为这是市场的技术，这里的误区太多，离开了“4炷香”的切线理论无疑是以偏概全的失效技术。

### 2. 使用频率

趋势线和轨道线、支撑线和压力线在A股市场应用的投资者很多，而黄金分割线和百分比线应用的很少。

### 3. 可靠性

①趋势线和轨道线，支撑线和压力线因为使用频率太高，已经严重失效了；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②黄金分割线的实际效能很大，但是能够使用或者会使用的投资者很少。

**注释：黄金分割线的使用方法是股王训练营的一大亮点。**

# 三、图形形态分析

## （一）传统图形形态分析

股市的图形形态分析，大多注重的是趋势分析。趋势不会突然改变，在发生重要的变化之前，往往需要酝酿一段时间。酝酿的时候，趋势有可能是小幅盘整后再继续前进，也有可能是发生逆势反转。当趋势反转时，就会出现反转形态；当趋势盘整时，就会出现整理形态。在这些形态形成的过程中，如果价格波动的范围越大，或其形成时所消耗的时间越长，或伴随的成交量越多，那么它们所具有的意义就越重大，因为其间消耗了大量的多头或空头的力量，引发了由量变到质变的产生。

在讨论形态的时候，除了由价格所带来的形态需要被重点观察之外，还有两个重要的参考因素：成交量和测量目标。在价格形态的形成过程中，研究与价格数据伴随而来的成交量，是判断形态是否形成和是否可靠的技术指标。同时，绝大多数价格形态都有其具体的测量技术，可以确定出最小的价格运动空间，这些目标有助于对市场下一步的运动空间进行大致估算，避免交易者过早退出的操作失误。

反转形态包括：头肩底（顶）、三重底（顶）、双重底（顶）、V形底（顶）、圆弧形、潜伏底；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整理形态包括：头肩底（顶）、三重底（顶）、双重底（顶）、圆弧形、三角形（对称三角形、上升三角形、下降三角形）、矩形、菱形、旗形（包括尖旗形）、楔形。

可见，9种整理形态中有4种属于反转形态。也就是说，这些形态如出现在趋势顶部或底部，就会形成反转；但这些形态若出现在趋势的发展中部，则属于盘整的整理形态。

## （二）有操作价值的底部反转形态

### 1. 头肩底

#### （1）形态分析

头肩底由于和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称“倒转头肩式”。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。然后股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，成交量会多于左肩反弹阶段时的成交量，跌破前期低点形成头部；从头部最低点回升时，成交量会有所增加。以整个头部的成交量来说，较左肩为多。当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平附近，跌势由于受到支撑便停止下来，形成右肩。

头肩底形成后，股价正式发动一次向上的攻势，且伴随成交量的大量增加，当股价突破颈线阻力位时，成交量更加显著上升，整个形态便告成立。

#### （2）分析意义

头肩底的分析意义和头肩顶有着明显的区别，在股价长期下跌的趋势中，出现头肩底的时候，下跌趋势已经开始好转，反映出看好的做多力量正逐步改变市场过去做空的形势。当股价两次反弹突破阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线（也就是颈线）时，说明市场的上涨行情开始启动。

**案例40：奥飞动漫出现标准头肩底介入位（见图2-52）**

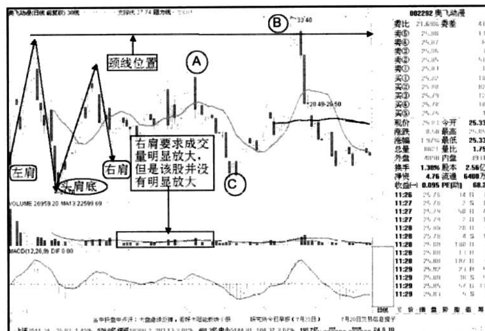



图 2-52

这是我国首家动漫上市公司，集产业运营与动漫内容创作为一体，已形成一个从动漫内容制作、图书发行、玩具等衍生产品开发制造，乃至形象授权等环节相扣的产业链。早在2007年9月便与全球最大的动漫公司迪斯尼合作，共同开发、生产和销售小熊维尼、米奇等形象的动漫玩具系列产品。从股票的日线技术图形来看，奥飞动漫在2009年9月10日刚上市的时候就走出一个标准的头肩底形态，右肩形成比左肩高点，但右肩形成后，在成交量方面没有明显放大，在股价上涨到A点后，出现了快速下调到C点，C点的39.90元和左肩的39.70元几乎是一个水平线，C点出现后股价出现快速上涨，成交量出现明显放大，但是并没有突破颈线，在涨到B点后，又出现了快速回调到左肩和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



C点的水平线39.88元位置，所以，该股目前是一个很好的介入位置，今日的介入价位是41.50元左右，最佳介入位置是跌破40.00元，止损位：38.80元，短线止盈位46.40元。（图2-53）




图 2-53

从图2-53来看，该股在2010年2月24日推荐后，出现两次回抽左肩的低位，然后出现快速上涨的行情，12个交易日达到我们的止盈位置46.40元，涨幅超过10%。

**（3）综合点评**

①一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

②当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但上升的趋势只是刚刚开始，做多的投资者应该继续买入。

另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量增加为配合，否则这可能是一个假突破。不过，如果在突破后成交量逐渐增加，形态也可确认。

③股价在上升突破颈线后，有暂时性回调的可能，但回调不应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低于颈线。如果股价回调低于颈线，股价没有再次突破颈线阻力，而且还继续下跌低于头部，这就是一个失败的头肩底形态。

④头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，上升的幅度还是比较大的。

⑤详细的操作方法见《股王大智慧系列丛书》之三《不炒第四只股票》的“头肩底选股法”章节。

## 2. W形底

### （1）形态分析

股价持续下跌到某一水平后出现第一次技术性反弹，但回升幅度不大，时间亦不长，股价又再下跌，当跌至上次低点附近的时候，股价又获得了支撑，出现第二次技术性反弹，这次反弹时成交量要大于第一次反弹时成交量。股价在这段时间的运动轨迹就像W字，所以叫做双重底，又叫W形底。

“W形底”必须突破颈线才是有效的，W形底的颈线是指第一次从低点反弹到最高点的水平线。

### （2）分析意义

股价持续的下跌使一些买入的投资者严重套牢，而另一些投资者则因为在创新低的位置尝试性地买入，而使股价出现回升，当上升至重要的黄金分割线的时候，之前的短线投资者因获利而回吐，那些在下跌的趋势中持仓的人有的趁回升时卖出，因此股价又再一次回落；在回落的过程中，当股价回落到前期低点的附近又出现买入的机会，这样股价在愈来愈多的投资者买入时，便推动股价上升，而且还突破前一次上升的高点（即颈线），这样股价的反转趋势就已经形成了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例41：600158中体产业（见图2-54）**

图 2-54

这是股王训练营实操班在2009年10月操作的股票，在10月23日股价涨停突破W形底的颈线的时候，出现一个买点，不过，股价上涨的幅度并不大，之后的回抽颈线位置出现绝佳的买点8.50元左右的成本价。

通常这个W形态出现在长期下跌趋势的底部，所以当W形底出现的时候，我们可以肯定W形底的最低点就是该股的底部了。特别是当股价突破W形底的颈线时，则是一个入货的信号。

**注释：**股价突破W形底的颈线时，则是一个入货的信号，不过，千万记住，这样的买点上涨的幅度并不大，回抽才是最好的买点。就如上述案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，中体产业的走势如何？（见图2–55）

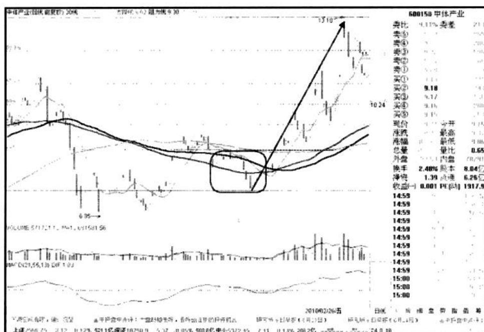


图 2–55

从图2–55来看，中体产业在2009年11月之后从8.50元一直涨到13.18元，涨幅超过50%，我们才离场。

**（3）综合点评**

①一般的情况下，W形底的第二个低点比第一个低点要高，否则，在第二次创新低的情况下，股价的走势就不是W形底了。

②W形底最少涨幅的量度方法是双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会上升到量度的距离。

③一般来说，W形底形成后的上升幅度都比量度出来的最少上升幅度要高。

④W形底不一定都是反转形态，有时也会是整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



W形态的整理形态和反转形态如图2-56：

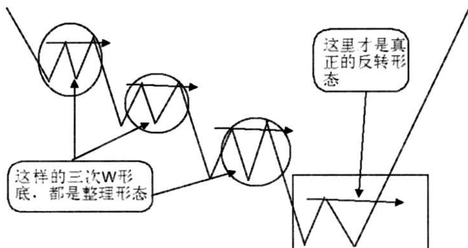



图 2-56

从图2-56来看，W形底在一波下跌行情中，非常有可能出现3次整理形态和一次反转形态，只有最后一次的形态才是反转的形态。

**案例42：000078海王生物（见图2-57）**

从图2-57来看，海王生物在2010年2月4日的下降过程中，形成一个W形态，形态的右侧也出现了一个突破颈线的趋势，是一个标准的W形底的形态，如果不能确认这个W形底是整理形态还是反转形态，就盲目地认为这是个底部，那样，后市的走势就会让你大跌眼镜。

从图2-58来看，股价形成的W形态，并不是反转形态，而是整理形态，即使股价突破颈线并且成交量同时在放大，也出现了回抽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



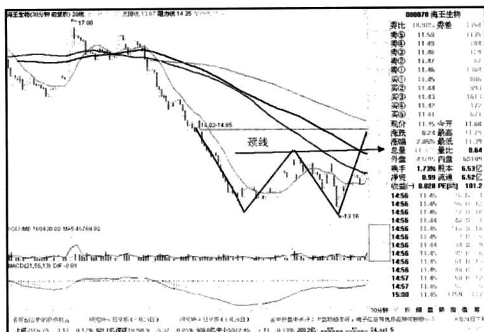



图 2-57

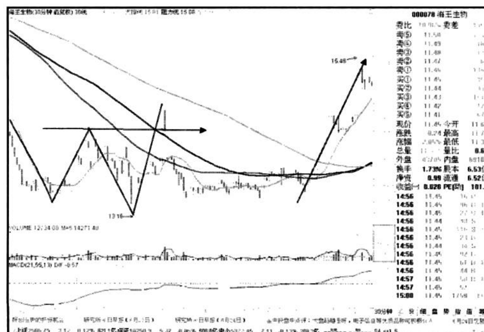



图 2-58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑤W形底第二个底部成交量一般比较少，但在突破颈线时，必须得到成交量增大的配合方可确认。

**案例43：000078海王生物（见图2-59）**

图 2-59

从图2-59来看，海王生物在2010年2月第二个低点形成时成交量也比第一个低点的成交量少，突破颈线时放大量配合，但是，所形成的W底并不是反转形态。

**注释：**如果按照我们股王训练营的卖出方法“一柱擎天阳家将”，这里在突破颈线时，放量并不是买入的位置，而是卖出的位置，这样也就是能够确切分清W形底是整理形态还是反转形态的一个方法；另外一个方法就是“下跌4炷香”的方法，按照股价运行的“4炷香”原理，在下跌的过程中，前几次都是整理形态，只有最后一次是反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体的4炷香分析见图2-60：

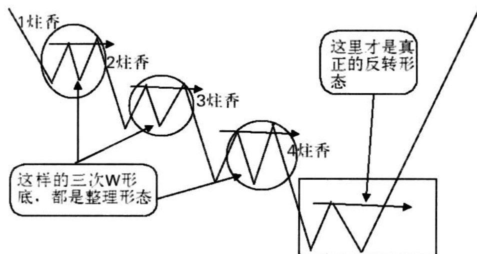



图 2-60

⑥通常突破颈线后，会出现短暂的向下的回抽，W形底只要回抽不低于颈线，W形底形态依然有效。

**案例44：000078海王生物（见图2-61）**

从图2-61来看，海王生物在2010年2月出现W形态后，出现了回抽，但是回抽并没有跌破前期低点的颈线位置，在颈线上徘徊后，还是出现一段上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-61

### 3. 三重底

#### （1）形态分析

三重底形态也和W形底有十分相似之处，只是多一个底，可以看成是两个W形底的叠加而成的，且各底分开的距离比W形底大，成交量在上涨的过程中要一次比一次大。

#### （2）分析意义

股价下跌一段时间后，由于懂得“4炷香”原理的投资者（主力）开始逢低吸纳，于是股价出现第一次上涨，当升至某一黄金分割位置时，前期买进的投资者及解套盘开始卖出，股价再一次出现回落。当股价回落至前期低点附近时，主力和短线投资者高抛后开始买回来，在股价升到前期高点附近的时候，股价再次因为抛压开始回落，当回落至前期低点附近时，买盘开始活跃，当愈来愈多的投资者跟进买入时，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放量突破两次转折回调的高点（即颈线），三重底走势正式成立。

**（3）综合点评**

①三重底的三个底点与底点的间隔距离与时间不必相等，同时三重底所反弹的三个高点不一定要在相同的价格形成。

**案例45：002292奥飞动漫（见图2-62）**

图 2-62

从图2-62来看，奥飞动漫在2010年2月4日前，形成A、B、C三重底，A点和B点、B点和C点两个底点的间隔距离与时间都不相等，D、E、F三个高点的价格也是不相同的。

②三重底的三个底点价格不必相等，大致相差3%以内就可以了，或者采用"四舍五入"的原则精确一点位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



案例46：999999上证指数（见图2-63）

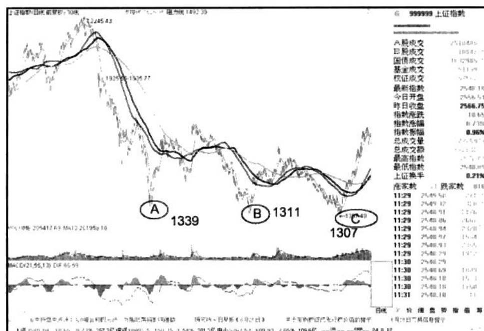



图 2-63

从图2-63来看，大盘指数在2002年1月29日到2003年11月13日近两年的时间里，出现三重底的走势，在图中是A、B、C三点，不过，从表面上看，三个点1339点、1311点、1307点是一个比一个低，似乎是在不断地创新低，但实际上是一个底部，那就是按照“四舍五入”的原则得出的1300点，表面的下降趋势线，实际是水平趋势线。

③三重底在第三个底部上升时，成交量要明显地增加，即显示出股价要有突破颈线的趋势。

**注释：** 在实际上的操作中，是不一定的，底部出现的时候，常常是无量的，这就是“无满而无不满”。

④从理论上讲，三重底的底部愈宽，上涨的力量愈强。

**注释：** 如果一直追求这样的理论，而忘了“4炷香”的原理，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么，在下跌的途中，庄家出货也会在三重底的底部做宽，你不就被庄家俘虏了吗？

### 4. 圆弧底

#### （1）形态分析

股价在下跌的过程中，当跌到一定的区间时，股价开始停止下跌，之后平整盘面，在盘面上，股价呈圆弧形不断升高，但是每一个高点都略为高于前期低点，这样把短期低点连接起来，就形成一个圆形锅底，在成交量方面也会呈现一个圆形状，这样的一个圆形底，就叫圆弧底。（见图2-64）

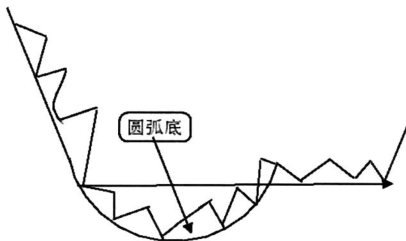



图 2-64

#### （2）分析意义

股价经过一段卖方力量强于买方力量的跌势之后，卖方趋弱而使跌势趋向缓和，而买方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持一段没有上涨或下跌的静止状态；如果买方力量超过卖方，股价就开始回升，开始只是慢慢改变，升势并不是很明显，但后市却由于买方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力量的不断加大，完全控制股价，涨势便非常明显了，说明市场开始反转向上了，未来上升的趋势加大，那些先知先觉投资者在形成圆弧底之前就开始入市，但是在圆弧底完全形成之后，仍然有机会进场。

（3）综合点评

①有时当圆弧底底部形成后，股价并不会马上上涨，而是反反复复向横向发展形成徘徊区域，这个徘徊区称作碗柄。（见图2-65）

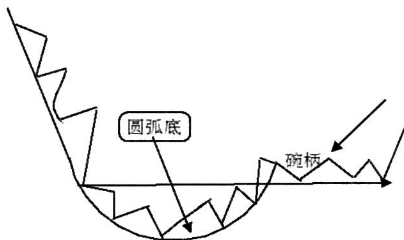



图 2-65

②一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的上升趋势发展。

③圆形反转形态在股价的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为股价呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买方的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，但是幅度缓慢而细小，其下跌的趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达至均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格开始大幅上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扬，出现突破性的上升局面。在成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆弧底形。这形态显示一次巨大的升势即将来临，投资者可以在圆弧底升势转机之初买入。

**案例47：600379宝光股份（见图2-66）**

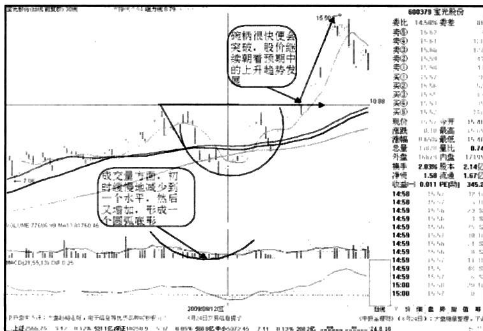



图 2-66

从图2-66来看，宝光股份在2009年10月27日形成圆弧底后，成交量也是呈现圆弧形，突破碗柄后，股价开始走入上升通道中。

④圆弧底在A股市场出现的次数并不是很多，一般都是反转形态，整理形态的圆弧底就更少了。

## 5. V形底和延伸V形底

### （1）形态分析

V形走势，可分为三个部分：

①下跌阶段：通常V形的左方跌势十分陡峭，而且持续一段比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





短时间。

②转势点：V形的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅三两个交易日，而且成交量在这低点明显增多，大多数的转势点就是在恐慌交易日中出现的；

③回升阶段：接着股价快速从低点回升，成交量亦随之而增加。

“延伸V形”走势是“V形走势”的变形：

在形成V形走势期间，其中上升（或是下跌）阶段呈现变异，股价有一部分出现向横发展的成交区域，其后打破这徘徊区，继续完成整个形态。

**（2）分析意义**

由于市场中卖方的力量很大，而使股价稳定、持续地下跌，当这只股票的下跌“4炷香”走完之后，买方的力量完全控制这只股票，使得股价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地。因此在图表上股价的运行，形成一个像V字形的移动轨迹。

V形走势是个反转形态，显示过去的下跌趋势已逆转过来。

延伸V形走势在下跌阶段，其中一部分出现横向的走势，在出现延伸V形走势的徘徊区时，我们可以在这徘徊区的低点买进，等待整个形态的完成。

延伸V形与V形走势具有同样的预测威力。

**（3）综合点评**

①V形走势在转势点必须有明显成交量配合。

②股价在突破延伸V形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合。

③V形反转不一定要呈英文的“V”形，有时候会变异，真正的“V”在盘面上并不常见，而且“V”的操作是比较难以把握的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例48：002166莱茵生物（见图2-67）**

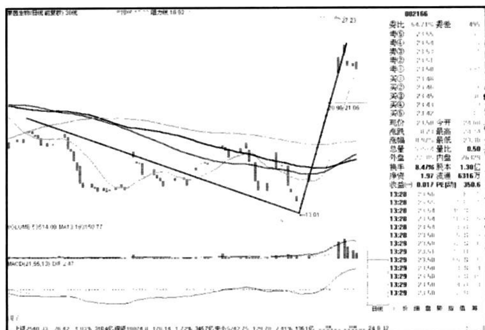


图 2-67

从图2-67来看，莱茵生物在2010年5月21日的V形反转，并不是标准的形态，而且反转得很凌乱，从13.01元涨到27.23元，涨幅超过100%。

④对于“V”形反转形态的把握，除了我们股王训练营高级班的“股市三大盈利模式”之外，用其他的方法比较难以把握。

### 6. 潜伏底

#### （1）形态分析

股价在一个极狭窄的范围内横向移动，每日股价的高低波幅极少，且成交量亦十分稀疏，图表上形成一条横线般的形状，这形态称之为潜伏底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例49：600308华泰股份（见图2-68）**



图 2-68

经过一段长时间的潜伏静止后，股票的价格和成交量同时摆脱了沉寂不动的盘整局面，股价大幅向上上升，成交亦转趋畅旺。

**（2）分析意义**

潜伏底大多出现在市场淡静之时，而且出现一些股本较少的冷门股上。由于这些股票流通股本少，而且公司不注重宣传，前景模糊，结果受到投资者的忽视，稀少的买卖使股票的供求十分平衡。持有股票的人找不到急于卖出的理由，有意买进的也找不到急于追入的原因，于是股价就在一个狭窄的区域里一天天地移动，既没有上升的趋势，也没有下跌的迹象，表现令人感到沉闷，就像是处于冬眠时期的蛇虫，潜伏不动。

最后，该股突然出现不寻常的大量成交，原因可能是受到某些突如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其来的消息，例如公司盈利大增、分红前景好等的刺激，股价亦脱离潜伏底，大幅上扬。在这潜伏底中，先知先觉的投资者在潜伏底形成期间不断在作收集性买入，当形态突破后，未来的上升趋势将会强而有力，而且股价的升幅甚大。所以，当潜伏底明显向上突破时，激进的投资者可以马上跟进，跟进这些股票利润十分可观，但风险却是很低。

**（3）综合点评**

①通常潜伏底时间比较长；

②投资者必须在长期性底部出现明显突破时方可跟进，突破的特征是成交量激增；

③在突破后的上升途中，必须继续维持比较大的成交量；

④潜伏底不是强势股的操作手法，无论短线还是中线最好少用。

### 7. 底部反转形态在A股市场中的特色

**（1）使用误区**

底部反转形态目前有的投资者把它视为唯一的把握底部行情方法，这是大错特错的，如果加上“底背离”在一起，有的投资者就会误认为是底部反转形态，这也是错误的。错误的原因就是没有分清是整理形态还是反转形态，如果是整理形态股价还是要继续下跌的，把整理形态判断成反转形态，就会出现提前抄底被套的情况，如果是反转形态股价就会上涨的，把握底部形态到底是整理形态还是反转形态的唯一方法就“4炷香”，除此之外，别无他法。

**注释：**有关“4炷香”技术，详见即将出版的《股王大智慧系列丛书》之四，《四炷香》——大盘指数和股指期货案例分析。

**（2）使用频率**

头肩底、W底、三重底在A股市场熟悉的投资者很多，而圆弧底、V形底和潜伏底熟悉的并不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**（3）可靠性**

①按照“断底不抄底”的原则和“买入在右侧”的原则，底部反转形态是有研究价值的，唯一不好把握的是“V形底”反转形态，其他的底部形态一般不会错过的；

②把握底部反转形态是稳健投资者的基本操作手法。

## （三）毫无操作价值的头部反转形态

### 1. 头肩顶

**（1）形态分析**

头肩顶形态，可以划分为以下不同的部分：

①左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，可是只有少部分人开始获利卖出，使股价出现短暂的回落，回落的过程中成交量比前一段上升的时候有显著的减少；

②头部——股价经过短暂的回落后，又出现一次强力的上升，成交量也明显加大，不过，成交量的最大区域也比以前的左肩部分明显减少，股价突破左肩的高点后再一次回落，成交量在这回落期间亦同样减少；

③右肩部分——股价下跌到接近最近一次的回落低点附近又再获得支持回升，可是，市场投资者的情绪明显低迷，成交量较左肩和头部明显减少，股价始终无法抵达头部的最高点便再一次回落，于是形成右肩部分；

④跌破颈线——从右肩高点下跌穿破由左肩底和头部底所连接底部的颈线，简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯级形的下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**（2）分析意义**

**头肩顶是一个毫无操作价值的技术性图形，**我们从这个形态可以观察到如果这样的顶部图形好用，那么，就不会有那么多的投资者被套了。

头肩顶形成初期的时候，看好的力量不断推动股价上升，市场投资者的情绪高涨，出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次上升趋势的人在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进做短线投机的人纷纷卖出，于是股价再次回落。

第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力升过上次的高点，而且成交量也是进一步减少。

对此形态的具体分析：

①是一个长期性趋势的反转形态，通常会在牛市的头部出现。

**案例50：000996中国中期（见图2-69）**

从图2-69来看，中国中期在2009年9月30日之前，走出一个标准版的头肩顶形态，头部的成交量明显放大，左右两肩成交量明显缩小，右肩成交量也比左肩小，股价也从9.57元涨到23.26元，涨幅143%，那么，是不是要在这里卖出离场？因为“这是一个长期性趋势的反转形态，通常会在牛市的头部出现” 如果卖出是怎样？

从图2-70来看，如果你在2009年9月30日卖出中国中期，你将要遗憾终生的，股价从18.35元涨到43.59元，涨幅242.4%。

**注释：**头肩顶不是只出现在牛市的头部，在上升的5浪中，头肩顶可以出现在任何一浪的行情中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



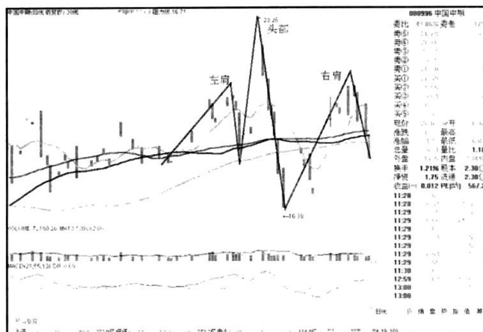



图 2-69

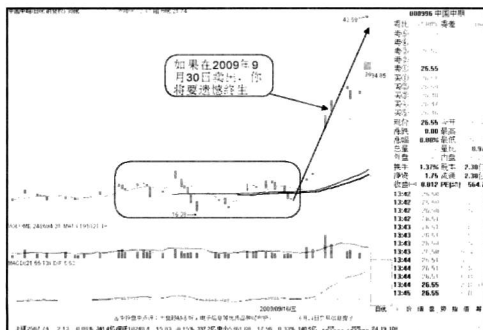



图 2-70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②当最近的一个创高点（头部）的成交量较前一个高点（左肩）成交量减少的时候，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升点（右肩）股价无法高过上次的高点（头部），成交量却持续下降时，有经验的投资者就应该把握这次离场的机会卖出了。

**注释：**按照《短线炒股——股市赢利的46个细节》（人民邮电出版社）的操作原则：买入在右侧，卖出在左侧。以上这个操作手法，还是有操作价值的，如果不在左肩和头部减仓卖出，右肩是最后离场的机会。但是，这还是远远不如"4炷香"的操作手法。"4炷香"是《股王大智慧系列丛书》的主线，贯穿整个系列丛书。

③当头肩顶颈线被跌破时，就是一个真正的卖出信号，虽然股价和最高点比较，已经回落了相当大的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续卖出。

**注释：**这就是头肩顶毫无操作价值的原因，大多数投资者追求"眼见为实"，当股价跌破颈线的时候，头肩顶是出现了，可是，买进的投资者的成本远远高于离场的价格，此时，他的内心一定在想，"唉！12.40元没有卖出，9.45元卖出，还亏1.70元，傻啊"，只要投资者这样一想就是被套得更深的命运。

**案例51：002018华星化工（见图2-71）**

从图2-71来看，华星化工在2010年4月19日股价跌破了颈线，颈线是2009年12月22日的最低点9.51元和2010年2月3日的最低价9.55元的连线。此时的股价是9.45元，而普通投资者的成本在11.20元左右，9.45元，他已经亏损了15.6%了，此时，他的心里只要一犹豫就出不来了，如果不出来会怎样？

从图2-72来看，只要投资者在9.45元不卖出，那么，从11.20元到6.82元，亏损39%就成为现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



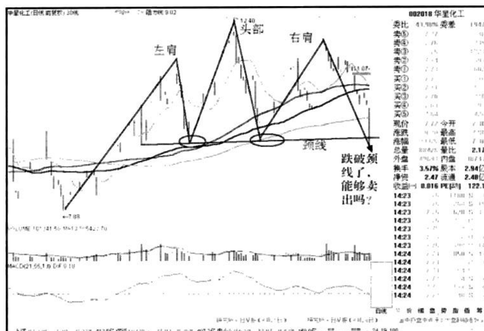



图 2-71

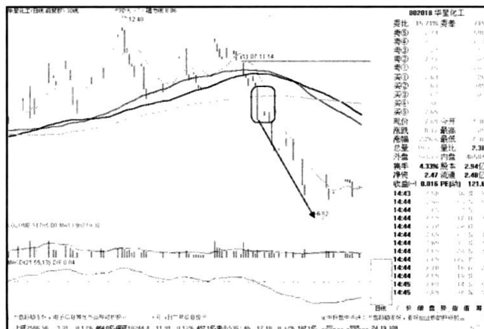



图 2-72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**注释：**这就是大多数投资者以“眼见为实”去投资，结果亏损累累的原因，也说明了头肩顶是毫无价值的技术了。如果使用我们股王训练营的“一柱擎天阳家将”的方法，在左肩、头部和右肩早已经离场了，特别是右肩的高点11.89元，已经是最后一次离场点了。

所以，卖出的原则一定是在头部的左侧进行交易，这才是真正的市场技术高手。

④当颈线跌破后，我们可根据这形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是：从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

**注释：**这个量度方法只是量度“该股将下跌的最小幅度”，而不是最大的幅度，所以，这样的量度方法不可以使用，没有实际操作的价值。

**（3）综合点评**

①一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态就成立了。

②如果其颈线向下倾斜，显示市场下跌的空间更大。

③成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。不过，根据不完全统计，大约有三分之一的头肩顶左肩成交量较头部为多，三分之一的成交量大致相等，其余的三分之一是头部的成交量大于左肩的。

④当颈线跌破时，无论成交量是否放大，跌破颈线，头肩顶就已经形成，如果成交量在跌破颈线时加大，显示市场的主力和庄家在头部早已经卖出，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

⑤在跌破颈线后，会出现暂时性的回升，无论暂时回升超过还是不超越颈线水平，都是离场的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑥头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅大于量度出来的最小跌幅。

⑦假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这是一个失败的头肩顶。

**注释：**造成“失败的头肩顶”的原因是因为投资者没有了解股市的发展自然规律，那就是“4炷香”，如果在2炷香、3炷香、4炷香开始的时候出现头肩顶，那一定是“失败的头肩顶”，在这个时候，卖出股票都是人生的一大憾事！

所以，如果掌握“4炷香”原理，对于头肩顶的技术你就会感到是“小儿科”了。

图2-73是头肩顶在上升过程中都可以出现的位置图：

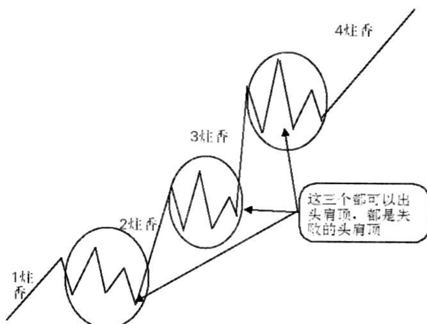



图 2-73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图2-73来看，在2炷香、3炷香、4炷香的开始阶段都可以出头肩顶图形，每一个图形出现的时候，你都采取卖出的方法，连续3次出现的时候，你就会想，下次出现头肩顶的时候，我可不卖出了，这三次卖出全部是卖出就涨，而且还有一次是卖出就涨停。你就在下一次出现头肩顶时不卖出，结果，这次是4炷香已经烧完了，你不卖出，不是上涨，而是直线下跌。套牢你50%的时候，你又后悔了：唉，早知道今日，何必当初。甚至你都已经产生了等这次解套了，一定要离场，可不能做下去了的想法。

最后的结果是，你没有离场，解套的时候你又忘了过去，将来你的操作还是被套！！

所以，不要研究和使用这些已经过时的技术，这不是股市的技术，这是害人的技术！！！

## 2. 双重顶（M头）

### （1）形态分析

股价上升到一定水平时，由于出现抛售的力量，股价随之下跌，在下跌的过程中成交量明显减少，接着股价又上升至与前期高点附近，成交量也随之增加，但是股价却不能达到前期高点，再一次出现下跌，股价的移动轨迹就像M字，这就是双重顶，也称“M头”走势。

“双重顶”必须跌破颈线（双头的颈线是第一次从高点回落的低点水平线）形态才算完成。

### （2）分析意义

股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是熟悉“上升4炷香”的投资者（主力）就会卖出，这样的卖出力量就会使上升的行情发生回转。当股价回落到某一黄金分割点时，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前卖出获利的主力亦会在这时再次买入，于是行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情开始回升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点出货的机会而马上在这个高点附近出货，加上在低点买进获利的投资者亦同样要在这水平再度卖出，强大出货压力而使股价再次下跌。由于在这个高点两次都受阻回落，而使投资者感到该股没法再继续上升（至少短期应该如此），假如愈来愈多的投资者卖出，股价会跌破上次回落的低点水平线（即颈线），于是整个双头形态便告形成。

双头或双底形态都是一个反转形态。当出现双头时，即表示股价的升势已经终结；当出现双底时，即表示跌势告一段落。

通常这些形态出现在长期性趋势的顶部或底部，所以当双头形成时，我们可以肯定双头的最高点就是该股的顶点，而双底的最低点就是该股的底部了。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的出货信号。

**（3）综合点评**

①双头的两个最高点并不一定在同一水平，通常来说，第二个头一般比第一个头低一些，原因是庄家或主力在第一个头部以前就已经开始减仓，如果减仓达到了他的目标仓位，第二个头部就不会创出新高；如果庄家或者主力减仓未达到了他的目标仓位，第二个头部就会创出新高。

②双头最少跌幅的量度方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌从双头最高点至颈线之间的差价距离。

**注释：**这样的量度方法在实际操作中毫无意义。

③双重顶可能是反转形态，也可能是整理形态，这要结合“上涨4炷香”原理来区分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体运行图形如下：（见图2-74）

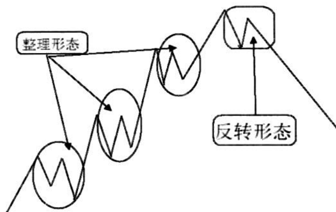



图 2-74

从图2-74来看，M头在上涨的“4炷香”中，前三次都是整理形态，只有最后一次是反转形态，但是，在前三次整理形态中，如果M头不成立，反转向上反而是个“W形底”的复合形态，这在本节最后面有详细解释。

④双头的两个高点都有明显的比较大的成交量，这两个高点的成交量同样尖锐和突出，但是第二个头部的成交量比第一个头部成交量明显减少，说明该股的庄家或主力在其一个高点已经出货了。

⑤双头跌破颈线时，不需成交量的放大来做配合，因为庄家早已经出货达到了他的目标仓位了。

⑥M头运行轨迹如下：（见图2-75）

假设股价运行到现在的状态B点上，散户根本就无法判断股价在未来到底会不会出现“M”头，如果股价继续向上，那么，股价只是一个“N”字形形态。可是，当股价在现在的B点状态向下状态成立的时候，当散户的右眼已经看到“M”出现的时候，即使股价跌破向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的颈线，散户也无法卖出，因为散户原来操作获利的股票已经出现亏损，获利没出，反而亏损出局，这是大多散户不会卖出最终亏钱的原因，当看到“M”头出现，又是违背了“卖出在头部左侧交易”的原则，所以，这样的头部卖出不是我们需要的。

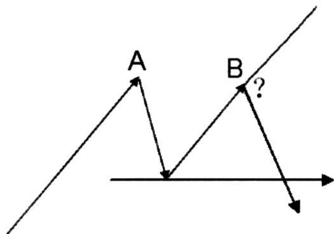



图 2-75

**案例52：601318中国平安（见图2-76）**

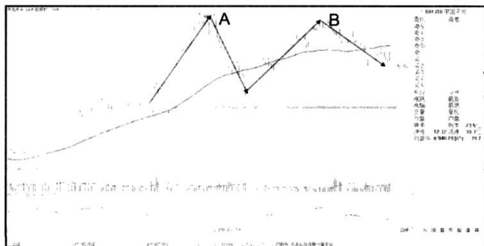



图 2-76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图2-76来看，中国平安在运行到2009年11月10日B点时，我们使用“M”头的技术，根本无法得知以后的状况，等看到“M”头出现，已经失去了20%的利润，对于短线交易者来说，这样的卖出是没有任何意义的。

### 3. 三重顶

#### （1）形态分析

三重顶形态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，但是，各顶分开的距离比较大。成交量在上升期间一次比一次少。

**注释：**实际上，按照中国的汉字意思，三并不只是三，三代表“多”的意义，三重顶就是说可以出现三个顶或者超过三个顶的意思。

#### （2）分析意义

股价上升一段时间后，获利的投资者开始获利回吐，在他们的卖出下股价开始从第一个高点回落。当股价回落到某一区域时，即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位卖出的投资者也会逢低买入，于是行情再度回升，但市场人气不是十分旺盛，在股价回升到与前一高点附近时，即由于一些抛压盘的抛售下而使股价再度下跌，但在前一个回落的低点附近，被错过前一个低点买进机会的投资者及短线投资者的买盘拉起，股价在运行前两个高点附近都受阻而回落，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓，股价逐步下跌至前两次低点时，但是，这次并没有在前期低点附近获得支撑，而是跌破前两次回落的低点（即颈线），于是整个三重顶形态便告形成。

#### （3）综合点评

①三重顶的高点与高点的间隔距离与时间不必相等；

②三重顶的高点价格不必相等，按照“四舍五入”的原则就可以了；

③三重顶的第三个高点，成交量非常小时，即显示出下跌的征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





兆，这是因为先知先觉的庄家早已经在前两个高点出货所致。

**案例53：000632三木集团（见图2-77）**

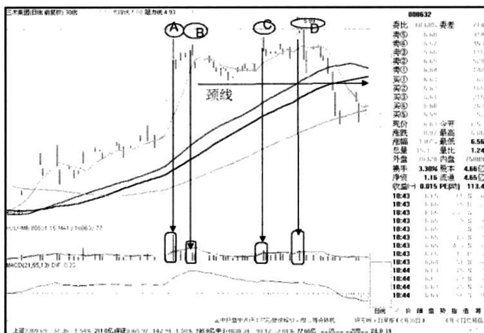



图 2-77

从图2-77来看，三木集团2009年5月8日-7月24日，连续出现4个顶部，它们分别是：A点5.75元，B点5.76元，C点5.79元，D点5.99元。实际上，按照“四舍五入”的原则，这四个点是6.00元，是四重顶。它们间隔的时间和距离并不是相等的，在4个高点上，所对应的成交量都是比较大的，说明庄家在这四个高点都在出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，股价跌破颈线了，那么，后市走势如何呢？（见图2–78）

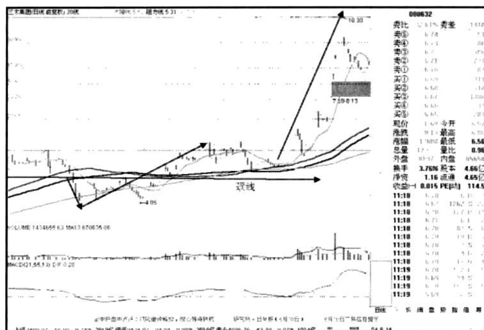



图 2–78

从图2–78来看，股价在跌破颈线后只是出现小幅的下跌，在我们“30X”的生命线附近，股价获得支撑，出现两波大幅上涨行情，涨幅超过100%。

说明此时的三重顶形态是整理形态，不是反转形态。

## 4. 圆形顶

### （1）形态分析

股价呈弧形上升，虽然股价不断升高，但是每上升一个高点上升不了多少就回落，先是新高点较前一点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一个圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**（2）分析意义**

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有上落的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市快将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前已经离开市场。

**（3）综合点评**

①有时当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄，一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展；

②圆弧形顶部形态在股市中不是经常遇到的图形；

③圆弧形同样要注意判断是整理形态还是反转形态。

**案例54：600158中体产业（见图2–79）**

从图2–79来看，中体产业在2009年11月形成一个圆弧形态，成交量也做了密切配合，那么，这是不是说现在是头部呢？

从图2–80来看，中体产业在2009年11月做出圆弧顶形态后，股价并没有大幅调整，反而从7.61元涨到13.18元，涨幅73.1%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



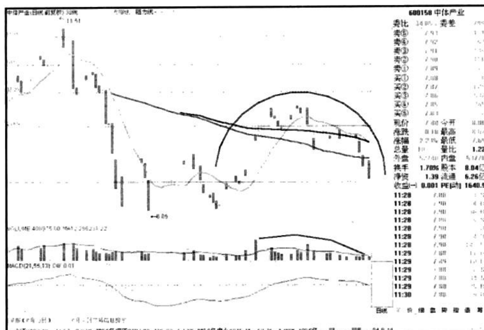



图 2-79

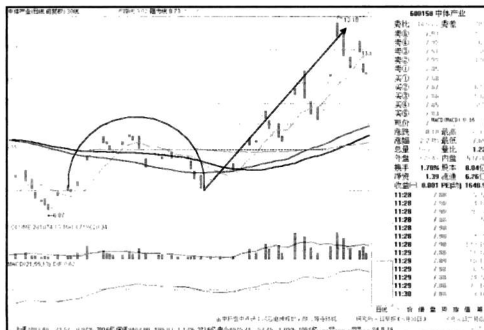



图 2-80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5. 喇叭形

### （1）形态分析

股价经过一段盘整期间，上升的每一个高点比上一个高点要高，下跌的每一个低点要比上一次的低点要低。整个形态从狭窄的波动开始，然后向上下两个方向扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个扩散的三角形状，这就是喇叭形。

成交量方面，喇叭形在整个形态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交量。喇叭形分为上升形和下降形，其含义一样。

### （2）分析意义

整个形态是因为投资者冲动的投资情绪所造成，**通常在长期性上升的最后阶段出现**，这时候是一个缺乏理性和失去控制的市场，投资者受到市场炽烈的投机风气或传言所感染，但当股价上升时便疯狂追上，他们对市场的前景却一无所知，又或是没有信心，所以当股价下跌时又盲目地加入抛售行列。他们冲动和杂乱无章的行动，使得股价不正常地大起大落，形成上升时，高点较上次为高，低点则较上次为低。至于不规则而巨额的成交量，是庄家正好利用投资者的情绪出货所致的。

这形态是预示着大跌市来临前的先兆，因此喇叭形可说是一个下跌形态，暗示上涨将到尽头，可是形态却没有明确指出跌市出现的时间。只有当下限跌破时，形态便可确定，未离市的投资者就该马上卖出离场了。

### （3）综合点评

①一个标准的喇叭形应该有三个高点，两个低点。这三个高点一个比一个高，中间的两个低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回落，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设形态的成立。和头肩顶一样，喇叭形属于“五点转向”形态，故此一个较平缓的喇叭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

②这形态也有可能会向上突破，尤其在喇叭形的顶部是由两个同一水平的高点连成，如果股价以高成交量向上突破，那么这形态最初预期的分析意义就要修正，它显示前面上升的趋势仍会持续，未来的升幅将十分可观。这是因为喇叭形也可以是整理形态的一种。

③喇叭形是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现，原因是股价经过一段时间的下跌之后，投资者意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成这形态。

**案例55：000802北京旅游（见图2-81）**

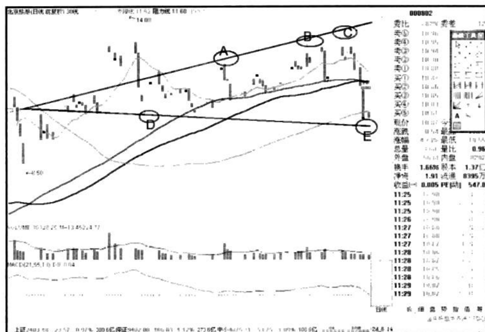



图 2-81

从图2-81来看，北京旅游在2009年4月29日-8月18日形成喇叭形，图中的A、B、C三点组成喇叭形的上边，D、E两点组成喇叭形的底边。喇叭形形成后的走势如何？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



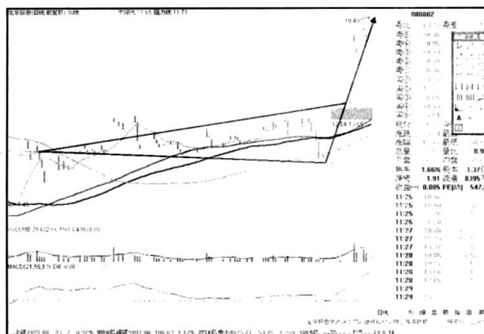


图 2-82

从图2-82来看，北京旅游形成喇叭形后，出现一个突破的走势，股价从10.08元涨到19.49元，涨幅超过90%，升幅还是十分可观。这是因为喇叭形也可以是整理形态的一种，不要单一认为喇叭形就是反转形态。

### 6. 复合头肩形

#### （1）形态分析

复合头肩型是头肩式（头肩顶或头肩底）的变形走势，其形状和头肩式十分相似，只是肩部、头部或两者同时出现多于一次，大致来说可划分为以下几大类：

①一头双肩式形态：一个头分别有两个大小相同的左肩和右肩，左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩，在形成第一个右肩时，股价并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下，最后股价继续沿着原来的趋势向下。

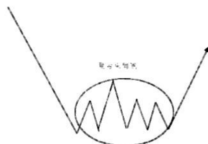
②一头多肩式形态：一般的头肩式都有对称的倾向，因此当两个左肩形成后，很有可能也会形成一个右肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相等。

③多头多肩式形态：在形成头部期间，股价一再回升，而且回升至上次同样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，也可称作两头两肩式走势。有一点必须留意：成交量在第二个头往往会较第一个减少。

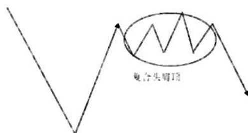
（2）分析意义

复合头肩形态的分析意义和普通的头肩式形态一样，当在底部出现时，即表示一次较长期的升势即将来临；假如在顶部出现，显示市场将转趋下跌。

复合头肩底如下：



复合头肩顶如下：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在形成复合头肩型的初期，因成交量的不规则，使形态难以辨认，但稍久就很容易看出它和头肩型的趋势完全一致。

许多人都高估复合头肩形态的预期上升（或下跌）威力，其实复合头肩形态的力量往往较普通的头肩形态为弱。在中期性趋势出现时，复合头肩形态完成其最少升幅（或跌幅）便不再继续下去，而普通头肩形态的上升（或下跌），往往是较其量度出来的最少幅度为大的。

**（3）综合点评**

①复合头肩形态的最少升幅／跌幅的量度方法和普通的头肩形态的量度方法一样；

②复合头肩形态的颈线很难画出来，因为每一个肩和头的回落部分（复合头肩底则是回升部分），并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的两个短期低点（复合头肩底则是短期反弹高点），连接成颈线。另外又或是以回落（或反弹）到其价位次数最多的水平接连成颈线。

### 7. 岛形

**（1）形态分析**

股市持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高水平徘徊，很快价格又再缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。

成交量在形成岛形期间十分巨大。

股价在下跌时形成的岛形形状也是一样。

**（2）分析意义**

股价不断地上升，使原来想买入的散户没法在预期的价位买入，持续的升势却令庄家或主力获利，为了使股价迅速脱离其成本区，于是庄家高开形成一个上升缺口，股价在这样的跳升中而继续向上，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，庄家达到获利而出的目的，股价终于没法在高位继续支撑了，一旦庄家出货完毕或达到预期目标，就会出现向下跳空缺口性下跌。

岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当处在上升通道时，岛形明显形成后，这是一个卖出信号；反之若下跌通道时出现这形态，就是一个买入信号。

**案例56：300022吉峰农机（见图2-83）**



图 2-83

从图2-83来看，吉峰农机在2010年6月18日，形成岛形反转后，出现下跌趋势。

**（3）综合点评**

①在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②这两个缺口会在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右；

③形成岛形的两个缺口大多在同一阶段价格范围之内；

④岛形以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已是被完全填补了。

### 8. 头部反转形态在A股市场中的特色

**（1）使用误区**

头部反转形态目前有的投资者把它视为唯一的把握头部行情方法，这是大错特错的，错误的原因就是没有分清头部形态是整理形态还是反转形态，如果是整理形态股价还是要继续上涨的，把整理形态判断成反转形态，就会出现提前离场的情况，如果是反转形态股价就会下跌的，把握头部形态到底是整理形态还是反转形态的唯一方法就是“上涨4炷香”，除此之外，别无他法。

**注释：**有关“4炷香”技术，详细见以后出版的《股王大智慧系列丛书》之四，《四炷香》——大盘指数和股指期货案例分析。

**（2）使用频率**

头肩顶、M头、三重顶在A股市场熟悉它们的投资者很多，而对圆弧顶、喇叭形和复合形态和岛形熟悉的并不多。

**（3）可靠性**

①按照“**卖出在头部左侧**”的原则，头部反转形态是根本就没有研究的价值；

②把握头部反转形态必须结合“4炷香”才有效。

## （四）比较难以把握的整理形态

所谓整理是指股价经过一段时间的快速变动后，即不再前进而在一定区域内上下窄幅震荡，等待时机成熟后再继续以往的走势，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显示以往走势的形态称之为整理形态。

### 1. 对称三角形

#### （1）形态分析

对称三角形也叫收敛三角形，是由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，也就是说每次变动的最高价低于前一次的高点，而每次变动的最低价比前一次低点要高，呈现出一个收缩图形，如果从横的方向看股价变动情况，其上限为向下斜线，下限为向上倾线，把短期高点和低点，分别以直线连接起来，就可以形成一个相对对称的三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的股价变动而递减，然后当股价突破三角形时，成交量随之变大。

#### （2）分析意义

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到有点犹疑，因此股价未能回升至上次高点又掉头向下调整。在下跌的阶段中，那些卖出的投资者不愿意太低价贱卖或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未低跌到上次的低点便已告回升，买卖双方的观望性争持使股价的上下小波动日渐缩窄，形成了此种形态。

成交量在对称三角形成的过程中不断减少，反映出多空双方力量对后市犹疑不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理形态，即股价会继续原来的趋势移动。只有在股价朝向上或者向下明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。如果股价往上突破阻力（必须得到大成交量的配合），就是一个短期买入信号；反之若是往下跌破（在低成交量之下跌破），便是一个短期卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对称三角形的最少升幅量度方法是当股价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于股价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此我们从这量度方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。

形态的最少跌幅，量度方法也是一样。

**（3）综合点评**

①一个对称三角形的形成，必须要有明显的两个短期高点和短期低点出现。

②对称三角形的股价变动愈接近其顶点而未能突破边线时，其力量愈小，若太接近顶点的突破即失效。通常在距三角形底边一半或黄金分割线0.618处突破时会产生最准确的移动。

③向上突破需要大成交量伴随，向下突破则不需要成交量相伴随的。

有一点必须注意，假如对称三角形向下跌破时有极大的成交量，可能是一个错误的跌破信号，股价于跌破后并不会如理论一样反弹。倘若股价在三角形的尖端跌破，且有高成交的伴随，情形尤为准确。

股价仅下跌一二个交易日后便迅回升，开始一次真正的升市。

有假突破时，应随时重划边线形成新的三角形。

④虽然对称三角形大部分是属于整理形态，不过也有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。按照“4炷香”原理，对称三角形中大约四分之三属整理形态，而余下的四分之一则属反转形态。

⑤对称三角形突破后，也可能出现短暂的向反方向反抽，上升的回抽止于高点相连而成的形态线，下跌的回抽则受阻于低点相连的形态线之下，倘若股价的回抽大于上述所说的位置，形态的突破就会是不成立的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例57：华光股份走出一个对称三角形（见图2-84）**

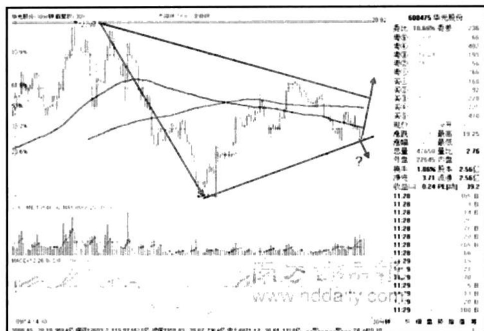


图 2-84

600475华光股份：公司是国内制造的龙头企业，在200t/d以上级别的垃圾焚烧炉的国内市场占有率是第一位，该上市公司同时具备仪电仪表、电力设备和节能环保概念。从股票的30分钟技术图形来看，该股在近期走出一个对称三角形形态。对称三角形也叫收敛三角形，是股票比较常见的整理形态，通过1600只股票市场不完全数据统计，对称三角形中大约75%属整理形态，25%则属上涨顶部或下跌底部出现的转势形态。对称三角形由一段时期的价格波动所形成的，其在一定区域的波动幅度逐渐缩小，即每轮波动的最高价都比前次低，而最低价都比前次高，呈现出收敛压缩图形，将这些短期高点和低点分别以直线连接起来，就形成了一个相当对称的三角形，并且这个对称三角形成交量，随愈来愈小波度的股价变动而递减，三角形的顶点区域往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往是敏感的卖出时机，而底部区域往往是敏感的买入时机。所以，该股是最近值得操作的股票，目前，介入点位19.00元以下，最好是18.50元，止盈位20元左右，止损位18元。

该股推荐后的走势如下：（见图2-85）

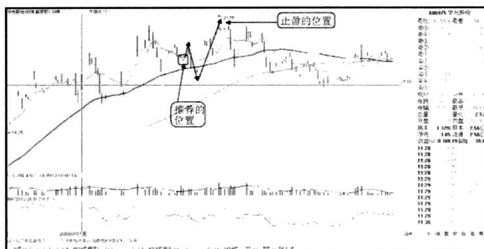



图 2-85

从图2-85来看，该股在2009年10月21日推荐后，出现小幅下跌，在我们“30X”的阻力线获得支持后，最后走到我们的止盈位置20元以上。

## 2. 上升三角形

### （1）形态分析

股价在某一水平线呈现出强大的卖压，股价从低点回升到这一水平线位置便开始回落，但是市场的购买力却十分强大，股价在未回到上次低点便开始回升，这种情形持续使股价随着这条阻力水平线的波动而日渐收窄。如果把每一个短期波动高点连接起来，便可以画出一条水平的股价上升阻力线，而每一个短期波动低点相连则可以画出另一条向上倾斜的线，这就是上升三角形的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量在形态形成的过程中不断减少。

**（2）分析意义**

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量，买方的力量在增持中已稍占上风，卖方在其特定的股价水平不断减仓，但是并不急于出货，于是股价每次回升到这条水平线便卖出一部分，这样在同一价格的不断卖出中形成了一条水平的供给线。不过，市场的购买力量很强，他们不待股价回落到上次的低点，便迫不及待地买进，因此形成一条向右上方倾斜的需求线。

**（3）综合点评**

①上升三角形在上升过程中出现的可能性要远远大于在下降通道出现的可能性，暗示着有突破上涨的动能；

②上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入讯号，但上升三角形在突破时必须伴有大成交量；

③值得一提的是，虽然上升三角形属于整理形态，一般有向上的规律性，但也有可能朝相反方向发展，即上升三角形也可能下跌。

**案例58：中国中期：18.50元为最佳吃货点（见图2-86）**

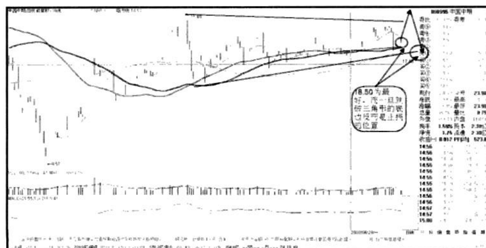



图 2-86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国中期是全国四大期货交易所的会员、国内期货公司的第一股，已经取得金融期货经纪和交易结算业务资格，是国内期货业的龙头企业。但从该股的技术图形来看，自2009年2月23日冲高21.49元后，大盘从2200点涨到3400点似乎和它毫无关系，一直处于三角形的整理形态，2009年2月23日的21.49元和2009年7月24日的20.95元（其实是一个点21元）形成上升三角形的上边线；2009年2月27日15.80元和2009年7月29日的18.11元形成上升三角形的向上的趋势底边，上升三角形（AscendingTriangle）通常在回升高点的连线趋近于水平（如本图的21.49元和20.95元）而回档连线的低点逐步抬高（如本图的15.80元和18.11元），因而形成向上的上升趋势线，在整理形态的末端，伴随着攻击量能的扩增，一般往上突破的机会较大。

在上升三角形内的整理形态中，三角形的底边附近是个很好的进货点，所以该股吃货点是19元以下，18.50元为最好，而一旦跌破三角形的底边反而是止损的位置，目前的止损价是18元，该股的止盈价是20.50元。可是如果伴随成交量的放大（这时最好是涨停或涨幅超过6%点的大阳线），股价突破21元，就不是止盈的时候，而是持有获利的时候。

从江恩的时间周期理论来看，该股至少还需要1个月的时间才能形成突破。

该股推荐之后的走势如图2-87：

从图2-87来看，该股在推荐之后当日和第二日就出现两个涨停，在超过前期高点的时候，打开涨停出现回抽，按照通道线原理操作，股价突破前期高点而不是涨停形态是要卖出的，短期获得20%的涨幅了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



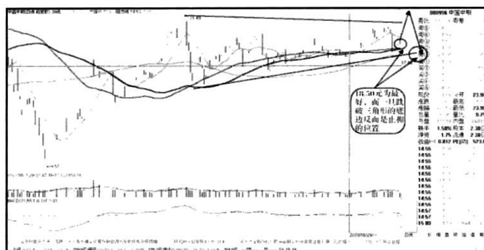



图 2-87

短线获利后卖出的走势如图2-88:

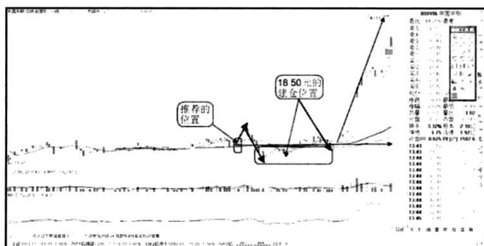



图 2-88

从图2-88来看，该股在2009年8月5日推荐后，短线获利卖出，出现了从23.26元回抽到16.38元的30%的跌幅，盘整30个交易日后（推荐时，已经提示“从江恩的时间周期理论来看，该股至少还需要1个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时间才能形成突破”），在2009年9月29日的收盘价18.35元的位置开始出现上涨，在10月14日该股的收盘价21.21元后【推荐时，已经提示：“可是如果伴随成交量的放大（这时最好是涨停或涨幅超过6%点的大阳线），股价突破21元，就不是止盈的时候，而是持有获利的时候”】出现大幅上涨行情，涨幅超过250%。

### 3. 下降三角形

#### （1）形态分析

下降三角形的形态与上升三角形恰好相反，股价在某特定的水平线出现稳定的购买力，因此每次回落到该水平线便立即回升，形成一条水平的需求线；可是市场的卖出力量却不断减弱，股价每一次波动的高点都较前一次的高点要低，于是形成一条向下倾斜的供给线，这就是下降三角形的形态。

成交量在下降三角形形态的形成过程中，一直也是十分低沉。

#### （2）分析意义

下降三角形同样是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空双方的力量却与上升三角形所显示的情形相反。看空的一方不断地增强卖出的压力，股价还没有回升到上次高点便再一次卖出，而看多的一方却坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平线便获得支撑反弹。当然，这种形态的形成最主要的原因是主力或者庄家在托价出货，直到货源卖完为止。

#### （3）综合点评

①下降三角形和上升三角形都属于整理形态，下降三角形在下跌的过程中出现，暗示有跌破的可能；

②下降三角形在跌破下部水平阻力线时有一个短期的卖出信号，而且下降三角形在跌破时不必有大成交量来配合；

③下降三角形有一般向下的规律性，但也有朝相反方向发展的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能；下降三角形也有可能向上突破，这里若有大成交量做配合则可证实，另外在向下跌破时，若出现回升，则观察其是否阻于底线水平之下，在底线之下是假性回升。

**案例59：盐湖钾肥（000792）：大盘下调，防守型品种待涨（见图2-89）**

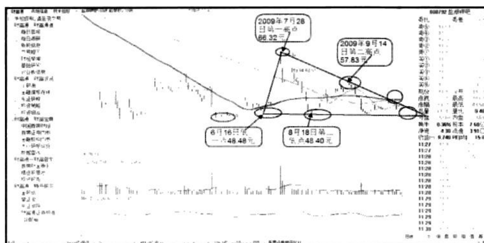



图 2-89

该公司是亚洲最大的钾肥生产企业，公司拥有的察尔汗盐湖，其中的氯化钾、氯化镁、氯化钠在全国储量居首位，氯化钠储量462亿吨，可供全世界人口食用两千年。

从该股的技术图形来看，该股自2008年6月连续8个跌停以来，走出一个下降三角形形态。盐湖钾肥的下降三角形显示买卖双方在该范围内的较量，但买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在60元左右价格水平不断卖出，不怎么看好后市，于是价格每升到60元左右便卖出，这样在同一价格的卖出就形成了一条向下倾斜供给线，在图中由7月28日和9月14日形成的向下斜线。不过，市场的购买力量很强，他们不待价格回落到上次的低点，便急不可待地购进，因此形成一条向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






右上方倾斜的需求线，由6月16日和8月18日形成一条略微上升的水平线。在近期大盘下调的情况下，这个防守型很强的品种才是我们值得操作的股票。目前，介入点位50.00元以下，止损位48元，如果突破供给线反而是持有，不是卖出。

该股推荐后的走势如图2-90：

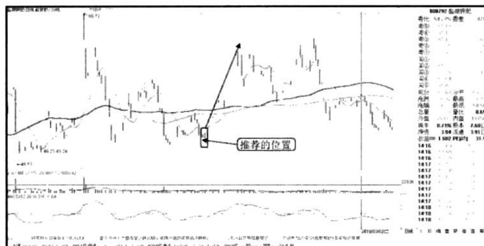



图 2-90

从图2-90来看，该股在2009年10月30日推荐后，出现一段超过20%的快速上涨行情，并没有出现“下降三角形有一般向下的规律性”，反而反转向上。

## 4. 矩形

### （1）形态分析

矩形是股价由一连串在两条水平的上下界线之间的变动而成的形态。股价在其范围之内出现上下震荡，股价上升到某水平线时遇上阻力，掉头向下，但很快地便获得支撑而回升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而回落到上次低点时则再得到支撑。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这个通道既不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上倾，也不是下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

**（2）分析意义**

矩形是描述多空双方力量均衡的状态，这个形态明显告诉我们，多空双方的力量在该范围之间完全达至均衡状态，在这段期间谁也占不了谁的便宜；看多的一方认为其价位是很理想的买入点，于是股价每回落到该水平即买入，形成了一条水平的需求线；与此同时，另一批看空的投资者对股市没有信心，认为股价难以超过其水平，于是股价回升至该价位水平线，便即卖出，形成一条平行的供给线；从另一个角度分析，矩形也可能是投资者因后市发展不明朗，投资态度变得迷惘和不知所措而造成。所以，当股价回升时，一批对后市缺乏信心的投资者退出；而当股价回落时，一批憧憬着未来前景的投资者加仓买进，由于双方实力相当，于是股价就来回在这一段区域内波动。

一般来说，矩形这个整理形态，在上升的通道中和下跌的通道中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破上限后有买入信号，跌破下限后有卖出的信号，涨跌幅度通常等于或大于矩形本身宽度。

**（3）综合点评**

①矩形在形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间，有不规则的高成交量出现，形态可能失败；当股价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增做配合，但若跌破下限水平时，就不需高成交量做配合。

②矩形呈现突破后，股价经常出现反抽，这种情形通常会在突破后的三天后就出现。反抽于顶线水平之上是最好的。

③一个高、低波幅较大的矩形，比一个狭窄而长的矩形形态更具威力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 案例60：天量后大盘还将上行坐等云南铜业突破24元（见图2-91）

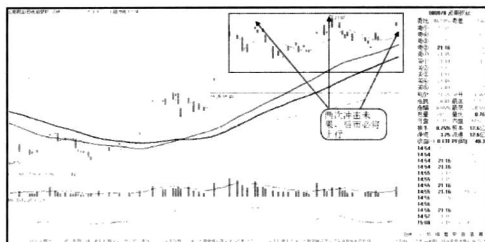



图 2-91

000878云南铜业：公司是排行中国铜行业的第3位，是中国500强的297位，铜加工和冶炼的产销率达100%。该股票自2009年3月27日创出新高22.70元后，一直处于横盘整理阶段，2009年4月23日突破22.70元高点达到23.30元未果，出现大幅回调到17.60元；2009年6月1日突破23.30元达到23.80元也未果，出现小幅回落至20.20元，在这个回抽的阶段，是个最好介入位置。中国有一句俗话："再一再二，没有再三再四。"所以，最近云南铜业不突破24元，也不会很久了，一旦回抽24元以下，坐等云南铜业突破24元，就会出现大幅的上涨空间。

推荐之后的股价走势如图2-92：

从图2-92来看，该股在2009年7月8日推荐后，在"抽"的阶段，出现超过50%的上涨空间，涨到39元才出现调整，后市的"压"又重新出现买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



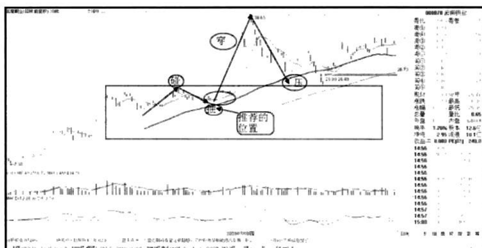



图 2-92

## 5. 菱形

### （1）形态分析

菱形的形态犹如钻石，其颈线为V字状，成交量如同三角状，渐次减少。菱形实际上是喇叭形和对称三角形的结合体，左半部和喇叭形一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角形。

### （2）分析意义

当股价愈升愈高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交亦大量增加，但很快地投资情绪渐渐冷静下来，成交减少，股价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步的变化再作新投资决定。

### （3）综合点评

①菱形很少为底部反转形态，是个可以转向的整理形态；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②当菱形右下方支持跌破后，就是一个卖出信号，但是如果股价向上突破右方阻力时，而且成交量激增，那反而是一个买入信号；

③其最小跌幅的量度方法是从股价向下跌破菱形右下线开始，量度出形态内最高点和最低点的垂直距离，这距离就是未来股价将会下跌的最少幅度。

**案例61：菱形整理形态介入价位显现（见图2-93）**

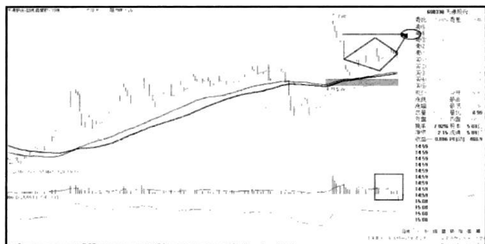


图 2-93

天通股份（600330）：公司是全球软磁行业排名第三，是国内最大的软磁铁氧体的生产企业。从该股的技术图形来看，该股自2009年9月17日连续调整以来，形成一个菱形的整理形态，菱形又称为“钻石形”，是扩散三角形和对称三角形合并成头肩综合体图形，左半部是个扩散三角形，其市场的含义也相同，第二个上升点较前一个高，但是回落低点亦较前一个为低，形成左边扩散三角形，当第三次回升高点时，高点却不能超过第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的对称三角形就形成了，这就是菱形形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以天通股份的图形来看，10月28日的6.40元和11月2日的5.40元形成分解的高低点，目前已经进入收敛状态。该股介入价位6.00元左右，止损位5.40元，短线止盈位6.50元，中线止盈位置9.90元。

该股推荐后的走势如图2-94：

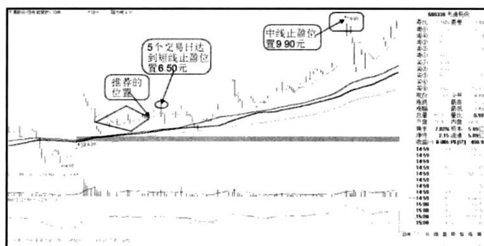



图 2-94

从图2-94来看，该股在2009年11月11日推荐后，5个交易日达到我们的短线盈利位置6.55元，涨幅超过10%，之后出现回落两次后，出现中线的最佳买入的机会，到2010年4月22日达到中线止盈位置9.90元后，股价开始回调。

## 6. 楔形

### （1）形态分析

楔形是股价介于两条收敛的直线中变动，与三角形不同之处在于两条界线同时上倾或下斜，成交量变化和三角形一样向顶端递减。

楔形又分为上升楔形和下降楔形。

上升楔形是指股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹，股价升到一定水平又掉头向下，但回落低点比前一次要高，而上升到新高点比上一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次反弹的高点要高，在回落的时候，形成一浪高一浪之势，把短期高点相连，短期低点相连形成一条向上倾斜直线，下面一条则较为陡峭；

下降楔形则相反，高点一个比一个低，低点亦一个比一个低，形成两条同时下倾的斜线。

两种楔形成交量都是越接近端部，成交越少。

**（2）分析意义**

上升三角形只有一边上倾，所代表的是多头趋势，而上升楔形两边上倾，多头趋势应该从表面上来看比上升三角形要强，但实际上并非如此，因为上升三角形的顶线代表股价在一个水平价格线才卖出，当供给被吸收后（上升界线代表吸收），上档压力解除，股价便会往上突破；在上升楔形中，股价上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减少，股价虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，股价便反转回跌，因此，上升楔形表示一个技术性的意义之渐次减弱的情况。

上升楔形是一个整理形态，通常在下跌的通道中反弹阶段出现，上升楔形显示尚未跌到底，只是一次下跌后技术性反弹而已，当其下限跌破后，就是卖出信号。上升楔形的下跌幅度，至少将新上升的价格跌掉，而且要跌得更多，因为尚未见底。

**案例62：999999上证指数（见图2–95）**

从图2–95来看，大盘指数在2010年4月16日股指期货推出前的上升楔形的形态，从3月4日到4月16日的一个多月，股指呈现上升楔形的收敛状态，那么，后市如何？

从图2–96来看，大盘指数在2010年4月16日股指期货推出后，跳空低开跌破上升楔形下沿，从3181点跌到2400点以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-95



图 2-96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 案例63：999999上证指数（见图2-97）

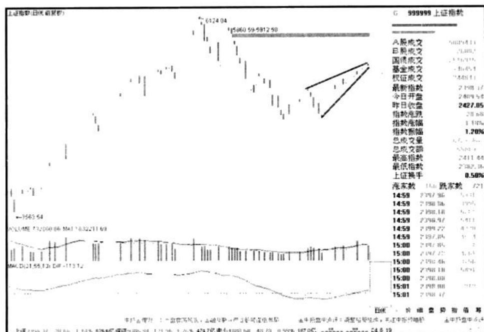



图 2-97

从图2-97来看，大盘指数在2007年12月11日-2008年1月14日形成的上升楔形，在这一个多月的收敛时间里，成交量是依次放大的，不是逐步缩小的，那么，后市如何？

从图2-98来看，大盘指数在2008年1月15日以后，出现持续下跌的熊市，指数从5522点跌到1664点。

下降楔形，其市场含义和上升楔形刚刚相反，股价经过一段时间上升后，出现了获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明市场的承接力量不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅为小，说明卖出力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



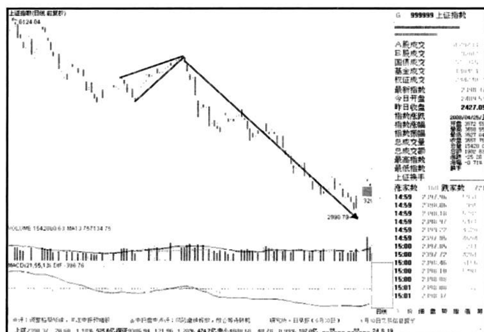


图 2-98

下降楔形也是个整理形态，通常在中、长期上升的通道中回调整理阶段中出现。下降楔形的出现告诉我们上升的趋势并没有完了，这仅仅是上升后的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入信号。

**案例64：002166莱茵生物（见图2-99）**

从图2-99来看，莱茵生物从2009年5月17日多次出现下降楔形，在下降楔形1突破上限阻力位后，买入是正确的，在下降楔形2突破上限阻力位，买入是错误的，那么，在下降楔形3突破上限阻力位置，买入如何？

从图2-100来看，莱茵生物在下降楔形3突破买入后，发生了天大的错误，股价从25.23元跌到13.01元，跌幅是近50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



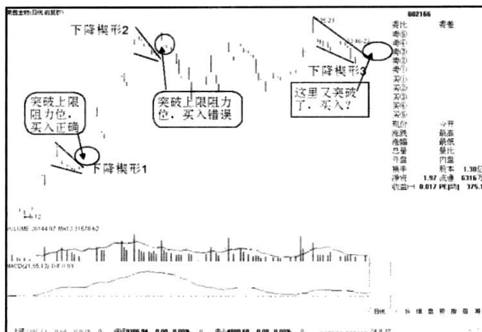



图 2-99

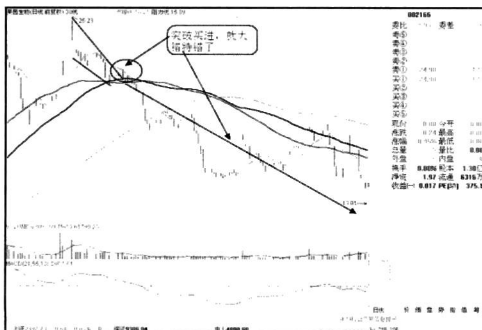



图 2-100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**注释：**造成错误的原因就是没有“4炷香”的大局观，必然会使用“再一再二，没有再三再四”的片面方法，有关“4炷香”的原理，详见《股王大智慧系列丛书》之四《四炷香》。

**（3）综合点评**

①楔形（无论上升楔形还是下降楔形）上下两条线必须明显地收敛于一点，如果形态太过于宽松，形成的可能性就不是很可靠。一般来说楔形需要两个星期以上时间完成。

②虽然下跌通道中出现的上升楔形大部分都是往下跌破占多数，但相反的若是往上突破，而且成交亦有明显的增加，形态可能出现变异，发展成一条新的上升通道，这时候我们应该看看是不是“下跌4炷香”的反转行情，如果不是“下跌4炷香”最好不要进场。

同样假若下降楔形不升反跌，跌破下限支撑作用，形态可能改变为一个新的下降通道，这时候我们应该看看是不是“上涨4炷香”的反转行情，如果不是“上涨4炷香”最好不要离场。

③上升楔形上下两条线收敛于一点，股价在形态内移动只可以作有限底的上或下，最终会告跌破。而股价理想的跌破点是由第一个低点开始，直到上升楔形尖端之间距离的0.618位置。

有时候，股价会一直移动到楔形的尖端，超出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

④下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处，上升楔形在跌破下限支撑后经常会出现急跌；但下降楔形往上突破阻力后，一般会横向发展，形成徘徊状态或原状，成交仍然十分低沉，然后才慢慢开始上升，成交量亦随之而增加。

这种情形的出现，我们可待股价打破徘徊沉闷局面后才考虑跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






### 7. 旗形

**（1）形态分析**

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，这形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。

旗形走势又可分作上升旗形和下降旗形。

上升旗形的形成过程是：股价经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域，把这密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。

下降旗形则刚刚相反，当股价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密，稍微上倾的价格密集区域，像是一条上升通道，这就是下降旗形。

成交量在旗形形成过程中，是显著地渐次递减的。

**（2）分析意义**

旗形经常出现于急速上升或下降的行情中途，在急速的直线上升中，成交量逐渐增加，最后达到一个短期最高纪录，早先持有股票者，已因获利而卖出，上升趋势亦遇到大的阻力，股价开始小幅下跌，形成旗形。不过大部分投资者对后市依然充满信心，所以回落的速度不快，幅度也十分轻微，成交量不断减少，反映出市场的卖出力量在回落中不断地减轻。经过一段时间整理，到了旗形末端股价突然上升，成交量亦大增，而且几乎形成一条直线。股价又像形成旗形时移动速度一样急速上升，这是上升旗形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 案例65：000078海王生物（见图2-101）

图 2-101

从图2-101来看，海王生物在2009年8月至11月，形成两个旗形，旗形1在形成后，出现突破旗形上涨的局面，那么，旗形2以后的走势如何？

从图2-102来看，海王生物在上升旗形2没有放大成交量的情况下，出现大幅的下跌。

在下跌时所形成的旗形，其形状为上升时图形之倒置，在急速的直线下降中，成交量增加达到一个高点，然后有支撑反弹，不过反弹幅度不大，成交量减少，股价小幅上升，形成旗形，经过一段时间整理，到达旗形末端，股价突然下跌，成交量大增，股价续跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-102

以上分析可见，旗形是个整理形态，即形态完成后股价将继续原来的趋势方向移动，上升旗形将有向上突破，而下降旗形则是往下跌破，上升旗形大部分在牛市第三波行情中出现，因此形态暗示上升趋势将要进入尾声阶段。

下降旗形大多在下跌趋势的第一波行情出现，这形态显示大牛市要作垂直式的下跌，因此这阶段中形成的旗形十分细小，大约在三四个交易日内就已经完成，如果在下跌的第三波行情中出现，旗形形成需要的时间较长，而且跌破后只作有限度的下跌。

**注释**：不一定是“有限度的下跌”，有可能是大幅下跌。

旗形形态可量度出最少升幅或跌幅，其量度的方法是突破旗形（上升旗形和下降旗形相同）后最少升幅或跌幅，相等于整支旗杆的长度；而旗杆的长度是形成旗杆的突破点开始，直到旗形的顶点为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**（3）综合点评**

①这种形态必须在急速上升或下跌之后出现，成交量则必须在形成形态期间不断地显著减少。

②当上升旗形往上突破时，必须要有成交量激增的配合；当下降旗形向下跌破时，成交也是大量增加的。

③在形态形成中，若股价趋势形成旗形而其成交量为不规则或很多又非渐次减少的情况时，下一步将是很快的反转，而不是整理，即上升旗形往下突破而下降旗形则是向上升破；换言之，高成交量的旗形形态情况可能出现逆转，而不是个整理形态。

因此，成交量的变化在旗形走势中是十分重要的，它是观察和判断形态真伪的唯一方法。

④股价应在四周内向预定的方向突破，超出三周时，就应该特别小心，注意其变化。

### 8. 碟形

**（1）形态分析**

碟形的股价与成交量变动情形和圆形反转形态差不多，标准的碟形是以一连串一个以上的圆形底的形态出现，后一个的平均价格要比前一个高，每一个碟形的尾部价格，要比开始时高出一些。

**（2）分析意义**

和圆形底形态一样，碟形是代表着上升的意义，不过上升的步伐稳健而缓慢，并非是大幅抢升，股价每当升势转急时，便马上遭受回吐的压力，但回吐的压力不强，当成交量减少到一个低点时，另一次上升又开始。股价就是这样反复地移升上去。这种形态告诉我们：

①这是一个上升形态，每一个圆形的底部都是一个理想的买入点；

②当碟形走势可以肯定时，股价波动的形势将会一直持续，直到图表上出现其他形态为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）综合点评

①碟形整理形态向上变动时，其价差通常从左端到右端增加10%-15%，从碟形的右端到底部的价差约为20%-30%，形成一个碟形所需的时间往往在5-7周之间，很少短于3周，因此整个上升过程显得稳健而缓慢；

②从该形态的成交量可见，大部分投资者都在股价上升时购入（因此成交量大增）；但当股价回落时，他们却又畏缩不前（因此圆形底成交减少）；

③其实，当投资者在图表上分析这些形态时，应该在成交量最低点时买进，因为碟形总是在升势开始转急时回落的；

④由于圆弧底出现的次数就比较少，那么碟形出现的次数同样就比较少。

## 9. 整理形态在A股市场中的特色

（1）使用误区

整理形态既可以出现在上升通道中，也可以出现在下降通道中，大多数散户在实际操作中出现错误的原因就是把整理形态和反转形态混为一谈，这两个形态加上两个通道就出现4种变异的方法，就打乱了普通投资者的思维。其实，庄家就希望你乱，不希望你静，分清到底是整理形态还是反转形态，是上升通道还是下降通道的唯一方法就是“4炷香”，除此之外，别无他法。

**注释**：有关“4炷香”技术，详见以后出版的《股王大智慧系列丛书》之四《四炷香》——大盘指数和股指期货案例分析。

（2）使用频率

三角形（对称三角形、上升三角形、下降三角形）和矩形在A股市场熟悉的投资者很多，而楔形、旗形和碟形熟悉的并不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）可靠性

①整理形态是比较难以把握的，在上涨的初期会出现3次整理形态，在下跌初期也会出现3次整理形态，大多数情况下，是不可靠的；

②只有把握住是上升通道还是下降通道，才会判断出是整理形态还是反转形态，而判断上升通道还是下降通道的唯一方法就是“4炷香”；

③整理形态要经过好多地方的修正才能提高成功率，有关整理形态的修正详见《股王大智慧系列丛书》之三《不炒第四只股票》——股市赢利的选股案例分析。

## 四、波浪理论分析

波浪理论是技术分析大师R·E·艾略特（R·E·Elliot）所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察而得来的规律，可以用来分析股市指数和个股价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难了解和精通的分析工具。

艾略特认为：不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施相应的策略。

### （一）波浪理论的四个基本特点

（1）股价指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪、调整浪和下跌浪是价格波动最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示；调整浪也可以划分成三个小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪，通常用A浪、B浪、C浪表示；下跌浪是下跌的推动浪，也是第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

**注释：**实际上，股市常见的是五浪上涨，紧接着是五浪下跌，特别是大周期的股价运行遵循这样的规律。

**案例66：999999上证指数（见图2-103）**

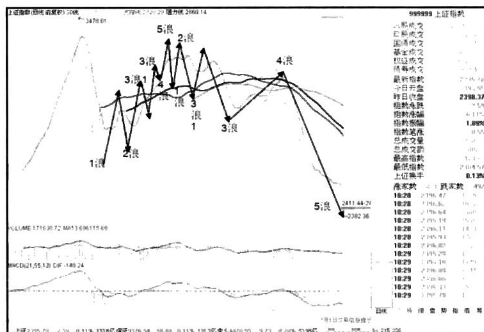



图 2-103

从图2-103来看，大盘指数在2009年9月1日-2010年7月1日的近一年的时间，运行的是五浪上涨，接着就是五浪下跌。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## （二）波浪的形态

那么，如何来划分上升五浪和调整三浪还是下跌五浪呢？

一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

**第1浪**

（1）几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹或反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此的第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；

（2）另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大。

**第2浪**

这一浪是下跌幅度比较大的浪，由于市场上大多数人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的反转形态，如头肩底、双底等。

**第3浪**

第3浪的涨势往往是最大、最快、最具有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如跳空缺口等；

这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡常常轻易地被突破，尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进信号，由于第3浪涨势激烈，经常出现“波浪延伸”的现象。

**第4浪**

第4浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的底点不会低于第1浪的高点。

### 第5浪

在股市中第5浪的涨势通常是上升5浪中最小的那一浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的弱势力量，因为庄家早已经出货所致，第5浪涨幅最大的是一类股（绩优蓝筹股、大盘股），即专业市场人士常说的“声东击西”的操作手法，此时市场情绪表现相当乐观。

### A浪

在A浪中，市场上大多数人认为上升行情尚未结束，此时仅为一个暂时的回调而已，实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告信号，如“上涨4炷香”已经走完，但是，传统的成交量与价格走势背离或技术指标上的背离已经严重失效了，由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现横盘调整或者“之”字形态运行，其实是庄家把还没有出完的货出完。

### B浪

B浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的“逃命线”，然而由于是一段上升行情，很容易让普通的投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多散户在此期惨遭套牢。

### C浪

是一段破坏力最强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅最大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上特性看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升或者下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

不过，如果掌握了“1浪的起点”和“层次”，数浪的难题就迎刃而解了。

## （三）波浪理论内容的几个基本的要点

（1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落；

（2）一个波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的5小浪；

（3）1、3、5三个推浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪；

（4）假如三个推动论中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致；

（5）调整浪通常以三个浪的形态运行，但是，下跌浪是以5浪形式下跌的；

（6）黄金分割率神奇数字是波浪理论的数据基础；

（7）第4浪的回调的底点不可以低于第1浪的高点；

（8）波浪理论包括三部分：浪型、幅度和空间，其重要性以排行先后为序；

（9）波浪理论主要反映群众心理，越多人参与的市场，其准确性越高。

## （四）波浪理论的缺陷

（1）波浪理论并没有明确1浪的起点到底在哪里；

（2）波浪理论研究的过多是上涨5浪行情，而没有着重研究下跌5浪行情；

（3）波浪理论的延伸浪（Extension Waves），在个股上是不确定的，常常有1浪延伸或5浪延伸，其中以5浪延伸为多；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，这是波浪理论的难点；

（5）艾略特的波浪理论是一套客观的股市自然律理论，在实际运行中，市场运行却是受投资者的情绪影响而并非完全客观，所以，实际把握要注意好多细节；

（6）波浪理论不能运用于个股的选股上。

### （五）有关波浪理论的详细分析

详见《股王大智慧系列丛书》之四《四炷香》——大盘指数和股指期货案例分析

## 五、技术指标分析

### （一）指数平滑异同移动平均线（MACD）

#### 1. MACD的概念

MACD即利用短期与长期移动平均线之间在一段上涨或下跌行情中，两线之间的差距拉大，而在行情趋缓时，两线有相互接近或交叉的特征，通过双重平滑运算后研判买卖时机的方法。

#### 2. MACD的组成部分

MACD是由0轴线和正负差线DIF（白色线）和异同平均数线DEA（黄色线）三条线组成，0轴是核心，DIF、DEA是辅助。

DIF和DEA的计算公式：

今日EMA（12）=（2/12+1）×今日收盘价+（11/12+1）×昨日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



EMA（12）

今日EMA（26）=（2/26+1）×今日收盘价+（25/26+1）×昨日EMA（26）

今日DIF=EMA（12）-EMA（26）

今日DEA=2/10×今日DIF+8/10×昨日DEA

### 3. MACD的应用法则

①DIF>0、DEA>0，皆在0轴以上，属于上升通道；

金叉则做多买入，死叉则减仓，不做空；

②DIF<0、DEA<0，皆在0轴以下，属于下降通道；

死叉则做空卖出，金叉则减仓，不做多；

③DIF跌破0轴，则最好卖出；

DIF上穿0轴，则最好买入；

④背离效应（MACDDivergence）：

如案例69所示，股价下跌创新低点然后开始盘整，而MACD与股价的走势未能同步，反而逐步上升，出现所谓底背离的现象，意味卖出压力正减弱，后市会随时逆转反弹上升。

### 4. MACD的反转信号

#### （1）底部反转信号

①底背离信号最好连续出现两次，才是最有效的。

**案例67：600086东方金钰（见图2-104）**

②当股价出现两三个低点，而DIF并没有出现新低，可买入。

**案例68：600086东方金钰（见图2-105）**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



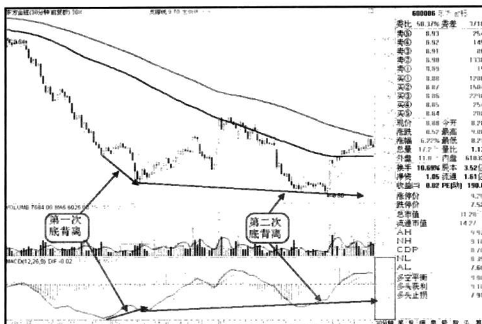



图 2-104

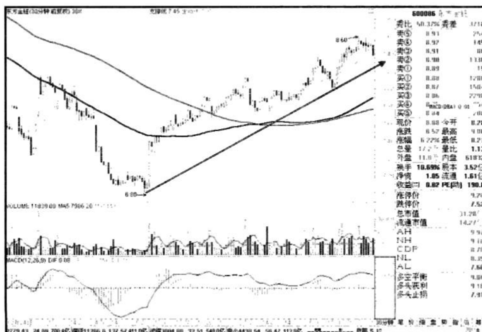


图 2-105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### （2）头部反转信号

股价上涨创出新高，而MACD未能配合上升，反而下跌，出现所谓顶背离的现象，意味上升力量正减弱，应留意后市随时逆转向下。

当股价出现两三个高点，而DIF并没有出现新高，可卖出。

**案例69：601600中国铝业（见图2–106）**

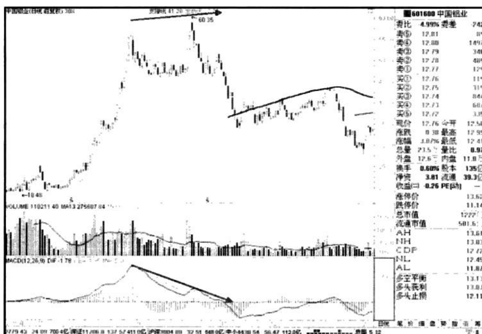


图 2–106

从图2–106来看，2007年10月15日该股创出新高60元后，MACD的DIF和DEA并没有创出新高，而随后该股一直跌到6元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5. MACD的缺点

（1）滞后的；

（2）横盘时，指标不好使；

（3）对未来股价上升或下降的深度不好使。

## 6. MACD的中长期趋势讯号在定位分析表的作用

**案例70：999999上证指数（见图2-107）**

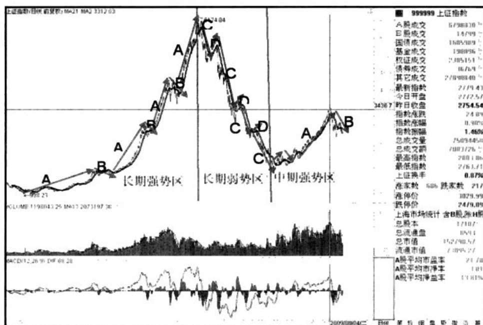



图 2-107

平滑异同移动平均线的长期强势区里，同时中期出现强势，表示股价在A段上涨中。

平滑异同移动平均线的长期强势区里，表示股价可能在一段较长的时间里出现涨势，但在正常的市场情绪下整段涨势里还是会有上下震荡的现象，所以当平滑异同移动平均线出现长期强势，但中期出现弱势时，表示股价涨势中B段下调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平滑异同移动平均线的长期弱势区里，同时中期出现弱势，表示股价在C段下跌中。

平滑异同移动平均线的长期弱势区里，表示股价可能在一段较长的时间里出现跌势，但在正常的市场情绪下整段跌势里还是会有上下震荡的现象，所以当平滑异同移动平均线出现长期弱势，但中期出现强势时，表示股价跌势中D段反弹。

### 7. 实战训练

第一步，首先要清楚的是：现在的你要的是要找底部信号还是顶部信号？

这个问题其实很简单，如果你要分析的股价经历了一轮下跌趋势后回稳，开始盘整，你就要找底部信号；如果你要分析的股价经历了一段上升趋势后开始横盘，你要找的就是顶部信号。

第二步，留意股价的走势和MACD的走势，看它们的波动幅度是否保持一致。

第三步，如果发现两者波动幅度不一致，可以借助画线的方法来比较。用画线的方法来寻找背离现象的重点是：如果要找的是底部信号，趋势线要画在股价和MACD的下方；如果要找的是顶部信号，趋势线要画在股价和MACD的上方。

怎么画趋势线呢？很简单，利用几何数学的原理，“两点成一线”就可以做到了。找底部信号时只要把两个最低点相连，找顶部信号是就把两个最高点相连。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例71：999999上证指数（见图2-108）**

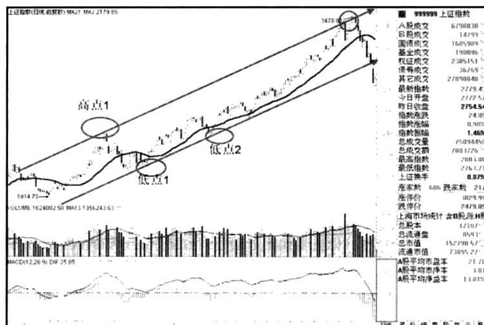



图 2-108

## 8. MACD在A股市场中的特色

MACD可以称为所有的技术指标之母，是最基础的指标，但真正会使用而且使用好的投资者是寥寥无几。

**（1）MACD的使用误区**

MACD在中国使用的频率是比较高的，但是，大多数人只是使用金叉买入、死叉卖出或者顶背离、底背离这样单一使用，以为这就是MACD的精髓使用方法，其实，MACD的使用方法是很多的。

**（2）MACD的使用频率**

可以在任何的图表上使用，而且不需要修改MACD、DIF、DEA线的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**（3）MACD的可靠性**

①在股价处于拉升前，是可以使用的指标，在拉升期，会产生大量的错误的盲区信号；

②在出现三个底（顶）点连线的底（顶）背离才是最可靠的；

③在连续出现两次底（顶）背离也是可靠的；

④单一的底（顶）背离是不可靠的。

## （二）乖离率（BIAS）

### 1. 乖离率（BIAS）的原理

乖离率的主要功能是通过测算股价在波动过程中与移动平均线的偏移程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离平均成本太远而造成的回调，以及股价在正常波动范围内移动而继续原趋势的可信程度。

乖离率是移动平均原理派生的一项技术指标，是测算股价与移动平均线偏离的指标。

### 2. 乖离率（BIAS）的计算公式

$$BIAS_{(n)}=\frac{\text{盘中价-移动平均线价}}{\text{移动平均线价}}\times 100\%$$

从上述的公式中，我们可以看出公式的分子和分母中“移动平均线价”相对而言是基本上同步变化的，对公式的结果影响不大，而盘中价或者收盘以后的收盘价是波动的，这样公式的分子和分母只有一个数在波动，对乖离率的结果把握准确性就大大加强。

在美国著名的葛兰威尔八大法则中，其中买卖第一条法则揭示当股价距离移动平均线太远时，不论股价在移动平均线的上方或下方，都是一个卖出或买进的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



葛兰威尔的这两条法则并没有提出股价距离移动平均线多远时，才是最佳买卖时机，使移动平均线的使用者往往拿不定主意，导致错失良机，对乖离率而言，它的主要功能正是对这两条应用法则的补充，从而在理论上解决了移动平均线理论的其他不足。

### 3. 乖离率（BIAS）研判要点

乖离率可分为正乖离率与负乖离率，若股价在移动平均线之上，则为正乖离；若股价在移动平均线之下，则为负乖离；当股价与移动平均线相交时，则乖离率为零。正的乖离率愈大，表示短期获利愈大，则下跌的可能性愈大；负的乖离率愈大，则反弹的可能性也愈大。

#### （1）大盘判断方法

①当21日负乖离率达-15%左右时为严重底偏离现象，是判断大盘下跌到底的最佳时机。

**案例72：999999上证指数（见图2-109）**

2008年9月18日
21日乖离率为
-15.31%

2008年10月27
日，21日乖离率
为-15.71%

图 2-109

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图2-109来看，2008年9月18日当上证指数的21日乖离率为-15.31%时，上证出现强劲反弹，从1802点反弹到2333点，反弹幅度为30%；2008年10月27日当上证指数的21日乖离率为-15.71%时，第二日低开，1664点成为上证2008年因为全球的金融危机导致熊市的最低点。

**案例73：999999上证指数（见图2-110）**




图 2-110

从图2-110来看，2009年8月19日21日乖离率为-14.27%，随后上证出现反弹；2009年9月1日21日乖离率为-14.16%，随后上证出现2639点阶段底部。

**注释：**这种负乖离率使用的区间最好是下跌的末期，在下跌的初期21日乖离率虽然也有超过-15%的现象，但是上证还是会继续下跌的。

②当上证21日正乖离率达到或者超过+8%以上为顶偏离现象，是卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例74：999999上证指数（见图2-111）**



图 2-111

从图2-111来看，2008年12月9日21日乖离率超过8%和2009年2月16日21日乖离率为14.83%的时候都出现调整，所以，当上证21日乖离率超过8%时，最好减仓卖出，回调后再买入。

**注释：**这种正乖离率使用的区间最好是上涨的初期，在上涨的末期21日乖离率反而不会超过8%，就开始调整。

之所以选21日移动平均线的原因有两个：

一是21是斐波那契黄金分割数列中的一个（1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233……）；

二是按照波浪理论的结构选取从1浪到3浪的行情，因为5浪是失败的第5浪，它可以超过3浪的高点也可以不超过3浪的高点。（见图2-112）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 2-112

从上述图形中，3浪的高点一共经过21个阶段（1、2、3、4、5、a/b/c、1、2、3、4、5、a/b/c、1、2、3、4、5、a/b/c、1、2、3、4、5）

**（2）个股判断方法**

①个股因受多空激战的影响，股价与21日移动平均线的乖离率容易偏高，但发生次数并不多；

②多头市场的暴涨与空头市场的暴跌，会使21日乖离率达到意想不到的百分比，但出现次数极少，时间也短，可视为特例；

③在牛市2、4调整浪中如遇负乖离率，可以等待阴跌缩量时买进，因为进场危险性小；

④在熊市中的走势中，特别是“4炷香”还没有出现，即使出现负乖离率，坚决不要急于进场；

⑤个股的卖出并不需要一定的数据来判断，只要21日乖离率逼近前期21日乖离率高点，无论21日乖离率是否创出新高，短线交易者都要做卖出的操作；

⑥如果股价和21日乖离率同时创出新高，在成交量没有明显放大的情况下，还可以保留一定的仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例75：002008大族激光（见图2-113）**

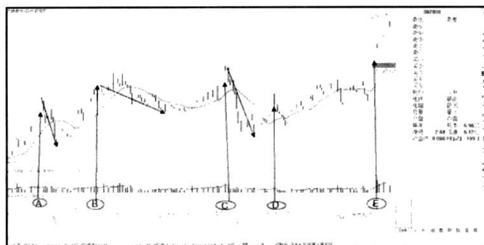



图 2-113

从图2-113来看，大族激光2009年2月16日以来，在每个高点都出现回调，在A点的21日乖离率是19.73%，B点21日乖离率是16.32%，股价创出新高，而乖离率没有创新高；C点21日乖离率是13.39%，两次乖离率顶背离，这次在C点股价回调得急而深；D点21日乖离率是14.10%，股价没有创出新高，而乖离率比C点高，又一次顶背离，股价又出现调整；E点21日乖离率是21.39%，这时股价和21日乖离率同时创出新高，股价出现继续上涨的趋势。从图中看，个股的21日乖离率取值在13%-21%之间都是卖出的机会，弹性过大，所以，不必要研究具体的数据，只需要研究创新高或没有创新高的两种不同的操作方法就可以了。

**4. 注意事项**

（1）乖离率有三个版本：①乖离率、②乖离率-钱龙、③三六乖离，只有①乖离率是标准乖离率；

（2）①乖离率需要修改才可以使用，把原来的数据6、12、24改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成6、1、21才可以使用；

（3）此使用方法最好用在下跌的末期和上涨的初期两个阶段，下跌的初期和上涨的末期此方法不可以使用。

### 5. BIAS在A股市场中的特色

**（1）BIAS使用误区**

BIAS可以称为所有的技术指标之父，是最基础的指标，但真正会使用而且使用得好的投资者也是寥寥无几，它是由MA派生出来的。

**（2）BIAS的使用频率**

可以在任何的图表上使用，但是需要修改数据才可以使用。

**（3）MACD的可靠性**

①在股价处于拉升期，作为卖出的信号是有效的；

②在股价处于在拉升前，作为买入的信号是无效的。

## （三）随机指标（KDJ）

KDJ最早起源于期货市场，是由乔治·莱恩博士首创的，它在通过当日或最近几日最高价、最低价及收盘价等价格波动的波幅，反映价格趋势的强弱。

### 1. KDJ的组成要素

KDJ指标是由K线、D线和J线三条曲线，在应用时主要从五个方面进行考虑：

①KD的取值的绝对数字；

②KD曲线的形态；

③KD指标的交叉；

④KD指标的背离；

⑤J指标的取值大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一：从KD的取值方面考虑。KD的取值范围都是0-100，将其划分为几个区域：80以上为超买区，20以下为超卖区，其余为徘徊区。

**案例76：000998隆平高科（见图2-114）**

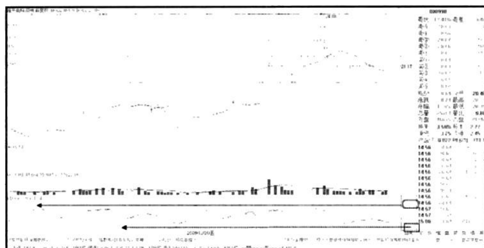


图 2-114

根据这种划分，KD超过80就应该考虑卖出了，低于20就应该考虑买入了。应该说明的是，上述划分只是一个应用KD指标的初步过程，仅仅是信号，完全按这种方法进行操作很容易招致损失。

第二：从KD指标曲线的形态方面考虑。当KD指标在较高或较低的位置形成了头肩形和多重顶（底）时，是采取行动的信号。

注意！！！

这些形态一定要在较高位置或较低位置出现，K值位置越高或越低，结论越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例77：000998隆平高科（见图2-115）**

图 2-115

第三：从KD指标的交叉方面考虑。K与D的关系就如同股价与MA的关系一样，也有死亡交叉和黄金交叉的问题，不过这里交叉的应用是很复杂的，还附带很多其他条件。

以K从下向上与D交叉为例：

K上穿D是金叉，为买入信号。但是出现了金叉是否应该买入，还要看别的条件：

第一个条件是金叉的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例78：000998隆平高科（见图2-116）**

图 2-116

第二个条件是与D相交的次数 有时在低位，K、D要来回交叉好几次。

交叉的次数以2次为最少，越多越好。

**案例79：000998隆平高科（见图2-117）**

图 2-117

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三个条件是交叉点在相对于KD线低点的位置，这就是常说的"右侧相交"原则。K是在D已经抬头向上时才同D相交，比D还在下降时与之相交要可靠得多。

**案例80：000998隆平高科（见图2-118）**

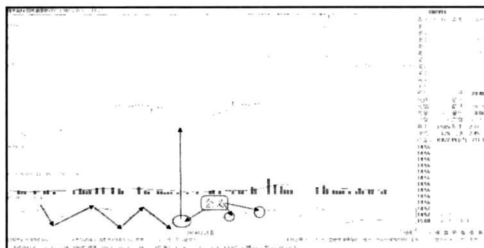


图 2-118

第四个条件是从KD指标的背离方面考虑。在KD处在高位或低位，如果出现与股价走向的背离，则是采取行动的信号。

第五个条件是J指标取值大于100和低于0，都属于价格的非正常区域。

注意：这里是KDJ的盲区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例81：000998隆平高科（见图2-119）**

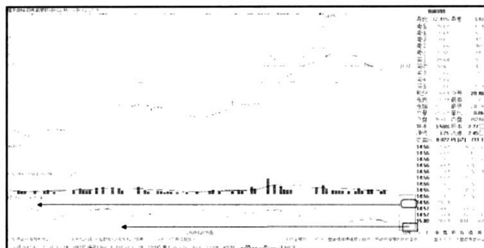


图 2-119

## 2. KDJ指标的原理

随机指标KDJ一般是根据统计学的原理，通过一个特定的周期（常为9日、9周等）内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算K值、D值与J值，并绘成曲线图来研判股票走势。

K是RSV的M天的移动平均价

D是K的M1天的移动平均价

J是3K减2D

RSV=（收盘-N日内最低）/（N日内最高-N日内最低）×100%

随机指标KDJ是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的K值、D值和J值分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的KDJ指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。

随机指标KDJ最早是以KD指标的形式出现，而KD指标是在威廉指标的基础上发展起来的。不过威廉指标只判断股票的超买超卖的现象，在KDJ指标中则融合了移动平均线速度上的观念，形成比较准确的买卖信号依据。在实践中，K线与D线配合J线组成KDJ指标来使用。由于KDJ线本质上是一个随机波动的观念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。

### 3. KDJ指标的钝化问题

KDJ指标是股市大多数技术分析人员经常使用的一种指标，此种指标的优点在于反应敏感，能给出非常明显的进货信号和出货信号，如黄金交叉进货，死亡交叉出货，使用者易于掌握，只要看信号进货出货就可以了。但KDJ指标又有非常明显的不足，如它的反应过于敏感，使使用者不是进货太早被套牢，就是出货太早被轧空，也就是所谓KDJ指标的低位钝化和高位钝化问题。很多KDJ指标的使用者常常抱怨KDJ指标的骗线问题，使用起来经常会有上当受骗的感觉，认为KDJ指标是庄家拿来故意骗人的，实际上是因为他们没能处理好钝化问题。

KDJ指标是一种非常好的指标，但是它有一个使用范围，通常股价或股指在一个有一定幅度的箱形之中运动，KDJ指标将发出非常准确的进货信号和出货信号。在此情况下，按照低位黄金交叉进货，高位死亡交叉出货，准确度非常高，投资者按此方法操作，可以胜多输少。

但在一个极强的市场或者一个极弱的市场，也就是有时出现的单边上升行情和单边下跌行情，KDJ必然发生高位钝化和低位钝化的情况，这时候还按照黄金交叉进货，死亡交叉出货，将会发生行情刚启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





动，KDJ指标已在高位发出卖出信号，如果按信号操作，将丢掉一个主升段行情；行情刚下跌，KDJ在低位发出黄金交叉，如果进货将被套牢，而且价位损失将非常大，因为KDJ指标可以在低位钝化了再钝化，股价下跌不止，使按此操作的投资者损失惨重。

#### 4. 综合点评

①KDJ指标只有在震荡洗盘或在庄家拉升前是有效的，拉升以后，KDJ指标就无效；

②KDJ在下跌的抢反弹中，也是无效的。

#### 5. KDJ在A股市场中的特色

##### （1）KDJ使用误区

KDJ可以说是在所有指标中最粗糙的指标，这样指标使用后可以说是100%赔钱的，可是，大多数投资者还认为这个指标比较简单，使用方便。

##### （2）KDJ使用频率

可以在任何的图表上使用，而且是普通投资者都会使用的指标。

##### （3）KDJ可靠性

①在大周期，比如在周线图上使用，作为买入的信号是有效的；

②在日线以下的周期上使用，作为买入的信号是无效的。

### （四）布林通道（BOLL）

#### 1. 布林通道的概念

布林通道是把计算投资风险的公式使用在计算价格的波动上。在布林通道里的上轴线和下轴线之间，也就是以13天的波动现象所推算出市场价格可能波动的空间。

利用布林通道上轴线和下轴线我们可以估计股价可能波动的幅度，也称为价格限制水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之所以取名布林通道，是因为约翰·布林的宣传和推广，而这一概念最初是在佩里·考夫曼（Perry Kaufman）的《新商品交易系统和方法（The New Commodity Trading Systemsand Methods）》一书中形成的。

试着想想以下的物品的物理可能性，假设你把一颗乒乓球掷入以下的两个箱子，然后盖上，它们弹跳的幅度有多大呢？（见图2-120）

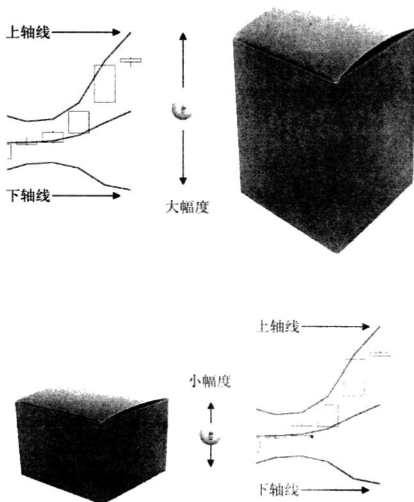



图 2-120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 布林通道的组成部分

布林通道是由上轴线、下轴线和中轴线组成，其中中轴线就是前面所使用过的移动平均线（MA）。

中轴线同样具有判断短暂趋势作用。

当股价处于中轴线以上，我们可以相信股价是在偏于上涨，而股价处于中轴线以下时，股价则是在偏于下跌。

中轴线组合上、下及中轴线的信号就可以判断出股价在上涨趋势、下跌趋势或横盘调整。

### （1）上涨趋势（见图2-121）

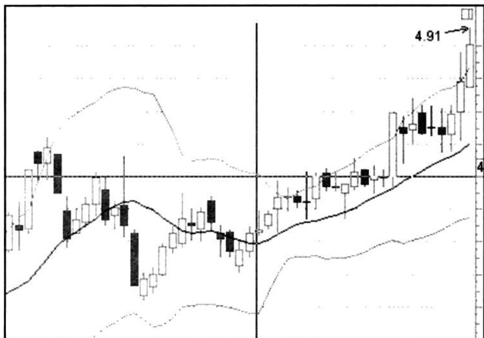



图 2-121

A. 股价在中轴线以上，股价偏于上涨；

B. 上下轴线处于大幅度的空间；

C. 股价在大幅度上涨，属于上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图2-121所示：股价在第三次突破中轴线的时候，出现快速稳健上涨行情。

**（2）下跌趋势（见图2-122）**

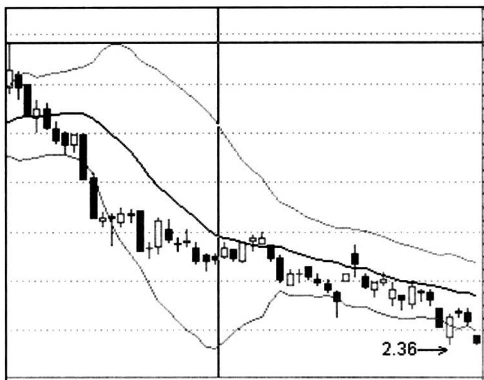



图 2-122

A．股价在中轴线以下，股价偏下跌；

B．上下轴线处于大幅度的空间；

C．股价在大幅度下跌，属于下跌趋势。

如图2-122所示：股价在跌破中轴线的时候，出现快速下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）横盘趋势（见图2-123）

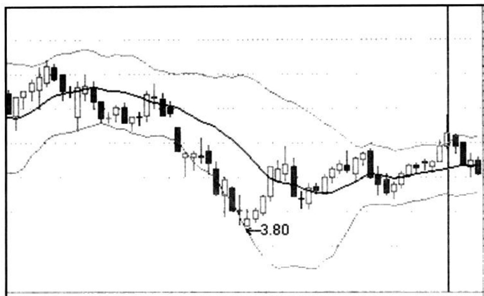



图 2-123

A．股价无论在中轴线以上还是在以下，股价偏上涨或下跌；

B．但上下轴线处于小幅度的空间；

C．股价就算上涨也很快会遇到阻力而回调，所以属于横盘趋势。

### 3．布林通道研判要点

布林通道同样具有判断上涨、下跌或调整趋势的作用。

**案例82：上证指数：2008年8月–2009年3月（见图2-124）**

A：幅度从窄幅后打开，而且股价处于中轴下，下跌趋势形成。

B：形成跌势后股价一直没有突破中轴，所以这段时期都是保持在下跌趋势。

C：股价终于突破中轴了，所以下跌趋势结束。这时的幅度处于小幅，所以股价进入横盘调整。

D：股价处于中轴上，上涨初期趋势形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



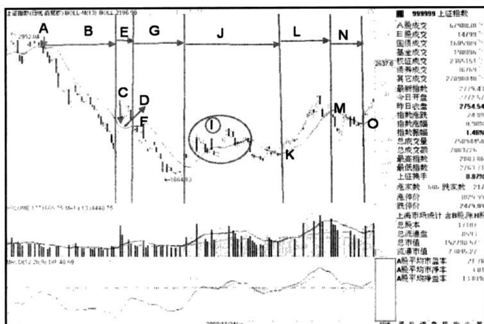



图 2-124

E：形成涨势后股价一直没有跌破中轴，所以这段时期都是保持在上涨趋势。

F：股价跌破中轴，初期上涨趋势结束。这时的幅度处于大幅下跌，所以股价直接进入下跌趋势。

G：形成跌势后股价一直没有突破中轴，所以这段时期都是保持在下跌趋势。

H：股价突破中轴，下跌趋势结束。这时的幅度处于小幅，所以股价进入横盘调整。

I：虽然幅度有打开过，股价在中轴之上，但没有形成明显的喇叭口，所以依然处于横盘调整。通常在这种不确定的情况，可以等待更明显的讯号出现。

J：幅度处于小幅，股价缠着中轴，所以是横盘调整。

K：幅度从窄幅后打开，股价处于中轴上，上涨趋势形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



L：形成涨势后股价一直没有跌破中轴，所以这段时期都是保持在上涨趋势。

M：股价跌破中轴，上涨趋势暂时结束。这时的幅度处于小幅回调，所以股价还在上涨趋势。

N：幅度处于小幅，股价缠着中轴，所以是横盘调整。

O：幅度从窄幅后打开，股价处于中轴上，上涨趋势形成。

## 4. 布林通道具体买卖的启示

### （1）13天的经典讯号

布林通道在具体买卖上，一般以13天经典买卖为信号。若13天的布林通道从窄幅中扩大，形成明显的喇叭口时，表示接下来的价格波动将有机会加剧，价格在调整后决定了波动的方向。

如果收盘价在中轴线以上，而且价格相比中轴线来说还是不高，就是一个经典买入讯号；

**案例83：600000浦发银行（见图2-125）**

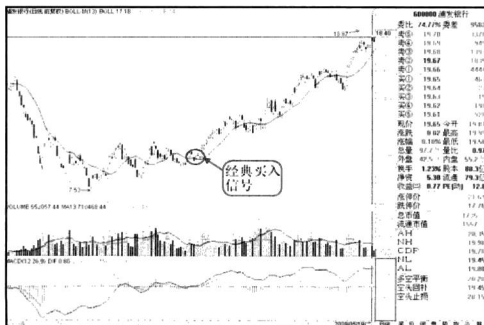



图 2-125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相反，如果收盘价处于中轴线以下，而且价格相比中轴线来说还是不高，就是一个经典卖出讯号。

**案例84：600000浦发银行（见图2-126）**

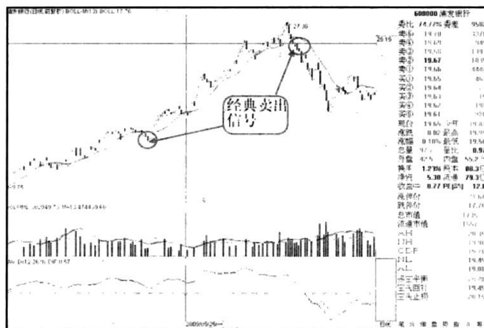



图 2-126

**（2）经典讯号的扩展意义**

经典买卖讯号的概念是上涨或下跌趋势形成的首日，而且价格相比之前的趋势不过高或不过低。

若经典买卖讯号形成后的第二天和第三天价格依然保持在第一天或更低的水平，同时布林通道的上轴线和下轴线是继续张开的，可以继续被认定为经典买卖讯号。

第一天经典卖出讯号形成，第二天股价再下跌，但跌幅不大，所以还可以继续被认为经典卖出讯号，第三天股价继续下跌，而且跌幅很大，所以不再是经典卖出讯号，只能被认为是下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一天经典买入讯号形成；第二天股价再上涨，但涨幅不大，所以还可以继续被认为经典买入讯号；第三天股价继续上涨，但相比第一天的价格已经稍微高了，所以不再是经典买入讯号，只能被认为是上涨趋势。

第一天经典买入讯号形成；第二天股价下跌，但没有跌破中轴，而且上下轴继续张开，可以继续被认为经典买入讯号。

第一天经典卖出讯号形成；第二天股价上涨，没有涨破中轴，但上下轴缩窄，所以不再是经典卖出讯号，只能被认为是下跌趋势。（见图2-127）

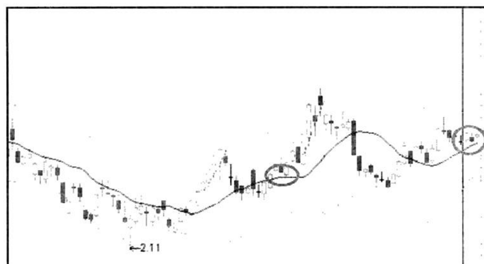



图 2-127

## 5. 布林通道在A股市场中的特色

### （1）使用误区

布林通道的范围受到限制水平的顶部和底部的影响，而限制水平的顶部和底部又受到股价交易的影响，这就对最大偏差度确定了一种强制力。在使用时，一定要注意“复权”的使用。

布林通道是个判断趋势的辅助指标，不是唯一的指标，千万不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以单一使用。

（2）使用频率

可以在任何图表上使用，使用频率比较高，不过，只是短线的辅助操作手法。

（3）可靠性

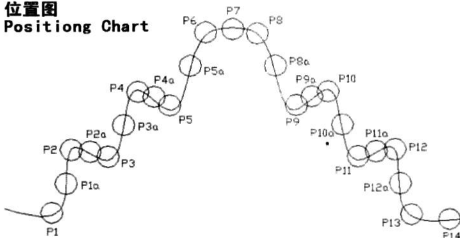
只适合短线交易，对趋势判断能力较弱，同样，离不开“4炷香”的判断方法。

## 六、定位分析程序表（Positioning Analysis–Checklist）

| | | | |
|---|---|---|---|
| 日期： 年 月 日 | 股票代码： | 股价： | |
| 1.操作周期/Period | | | |
| □ 日线图/Daily | □ 周线图/Weekly | | |
| 2.布林通道 13 | | | |
| 趋向： | □ 上涨（a） □ 下跌（b） □ 调整（c） | | |
| □经典买入讯号（g） | □经典卖出讯号（h） | □无买卖讯号（i） | |
| 3.MACD | | | |
| 长期/Long Tern： | □强势/Bullish（j） | □弱势Bearish（k） | |
| 中期/Mid Term： | □强势/ Bullish（L） | □弱势Bearish（m） | |
| 反转信号： | □底部（n） | □顶部（o） | |
| □无反转信号：（p） | | | |
| 4.布林通道 13 | | | |
| 过热/Overreact | □否/No（q） | □是/Yes（r） | |
| 5.成交量/Volume | | | |
| 交投活跃： | □是/Yes（s） | □否/No（t） | |
| 6.趋势线/Cost Distribution/Fibonacci Line | | | |
| 阻力位： | | | |
| 支撑位： | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






| 定位分析参考表 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| a | G | j | l | n | q | s | P1 | 最佳的买入位 |
| a | G | j | l | n | q | t | P1 | 最佳买入位，但要小心成交量的缺乏而导致涨势无力 |
| a | G | j | l | n | r | s | P2 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | G | j | l | n | r | t | P2 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | G | j | l | o | q | s | P5 | 股价处于最后一波的冲刺 |
| a | G | j | l | o | q | t | P6 | 股价处于最后冲刺但无力，近期内会见顶 |
| a | G | j | l | o | r | s | P6 | 股价处于最后一波的冲刺而且过热，近期内会见顶 |
| a | G | j | l | o | r | t | P6 | 股价处于最后一波的冲刺而且过热，近期内会见顶 |
| a | G | j | l | p | q | s | P3 | 不错的买入位 |
| a | G | j | l | p | q | t | P3 | 不错的买入位，但要小心成交量的缺乏而导致涨势无力 |
| a | G | j | l | p | r | s | P4 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | G | j | l | p | r | t | P4 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | G | j | m | n | q | s | P3 | 股价在涨势里调整结束 |
| a | G | j | m | n | q | t | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| a | G | j | m | n | r | s | P3 | 股价在涨势里调整结束 |
| a | G | j | m | n | r | t | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| a | G | j | m | p | q | s | P3 | 买入位 |
| a | G | j | m | p | q | t | P3 | 买入位，但要小心成交量的缺乏而导致涨势无力 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 定位分析参考表 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| a | G | j | m | p | r | s | P4 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | G | j | m | p | r | t | P4 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | G | k | l | n | q | s | P1 | 长期跌势结束回扬，最佳的买入位 |
| a | G | k | l | n | q | t | P1 | 长期跌势结束回扬，最佳的买入位，但要小心成交量的缺乏而致涨势无力 |
| a | G | k | l | n | r | s | P2 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | G | k | l | n | r | t | P2 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | G | k | l | o | q | s | P9 | 股价在长期跌势中首次回弹而且量大出扬，赶快离场 |
| a | G | k | l | o | q | t | P9 | 股价在长期跌势中首次回弹，可以乘机离场 |
| a | G | k | l | o | r | s | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹而且过热，赶快离场 |
| a | G | k | l | o | r | t | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹而且过热，赶快离场 |
| a | G | k | l | p | q | s | P11 | 股价在长期跌势中回弹 |
| a | G | k | l | p | q | t | P11 | 股价在长期跌势中回弹 |
| a | G | k | l | p | r | s | P12 | 股价在长期跌势中回弹而且过热 |
| a | G | k | l | p | r | t | P12 | 股价在长期跌势中回弹而且过热 |
| a | G | k | m | n | q | s | P13 | 长期跌势可能结束回扬，等待买入位 |
| a | G | k | m | n | q | t | P13 | 长期跌势可能结束回扬，等待买入位 |
| a | G | k | m | n | r | s | P13 | 长期跌势可能结束回扬，等待买入位 |
| a | G | k | m | n | r | t | P13 | 长期跌势可能结束回扬，等待买入位 |
| a | G | k | m | p | q | s | P11 | 股价在长期跌势中开始回弹 |
| a | G | k | m | p | q | t | P11 | 股价在长期跌势中开始回弹 |
| a | G | k | m | p | r | s | P12 | 股价在长期跌势中开始回弹 |
| a | G | k | m | p | r | t | P12 | 股价在长期跌势中开始回弹而且过热 |
| a | I | j | l | n | q | s | Pla | 上涨中 |
| a | I | j | l | n | q | t | Pla | 上涨中，但要小心成交量的缺乏而导致涨势无力 |
| a | I | j | l | n | r | s | P2 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | I | j | l | n | r | t | P2 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | I | j | l | o | q | s | P5a | 股价处于最后一波的冲刺 |
| a | I | j | l | o | q | t | P6 | 股价处于最后冲刺但无力，近期内会见顶 |
| a | I | j | l | o | r | s | P6 | 股价处于最后一波的冲刺而且过热，近期内会见顶 |
| a | I | j | l | o | r | t | P6 | 股价处于最后一波的冲刺而且过热，近期内会见顶 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 定位分析参考表 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| a | I | j | l | p | q | s | P3a | 上涨中 |
| a | I | j | l | p | q | t | P3a | 上涨中，但要小心成交量的缺乏而导致涨势无力 |
| a | I | j | l | p | r | s | P4 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | I | j | l | p | r | t | P4 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | I | k | l | n | q | s | Pla | 长期跌势结束回扬，上涨中 |
| a | I | k | l | n | q | t | Pla | 长期跌势结束回扬，上涨中，但要小心成交量的缺乏而导致涨势无力 |
| a | I | k | l | n | r | s | P2 | 股价已经过热，近期内会出现回调 |
| a | I | k | l | n | r | t | P2 | 股价已经过热而且无力，近期内会很快回调 |
| a | I | k | l | o | q | s | P9 | 股价在长期跌势中首次回弹而且量大出扬，赶快离场 |
| a | I | k | l | o | q | t | P9 | 股价在长期跌势中首次回弹，可以乘机离场 |
| a | I | k | l | o | r | s | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹而且过热，赶快离场 |
| a | I | k | l | o | r | t | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹而且过热，赶快离场 |
| a | I | k | l | p | q | s | P11 | 股价在长期跌势中回弹 |
| a | I | k | l | p | q | t | P11 | 股价在长期跌势中回弹 |
| a | I | k | l | p | r | s | P12 | 股价在长期跌势中首次回弹而且过热 |
| a | I | k | l | p | r | t | P12 | 股价在长期跌势中首次回弹而且过热 |
| a | I | k | m | n | q | s | P13 | 长期跌势可能结束回扬，买入位 |
| a | I | k | m | n | q | t | P13 | 长期跌势可能结束回扬，买入位 |
| a | I | k | m | p | r | s | P13 | 长期跌势可能结束回扬，买入位 |
| a | I | k | m | p | r | t | P13 | 长期跌势可能结束回扬，买入位 |
| a | I | k | m | p | q | s | P11 | 股价在长期跌势中开始回弹 |
| a | I | k | m | p | q | t | P11 | 股价在长期跌势中开始回弹 |
| a | I | k | m | p | r | s | P12 | 股价在长期跌势中开始回弹 |
| a | I | k | m | p | r | t | P12 | 股价在长期跌势中开始回弹而且过热 |
| b | H | j | l | n | q | s | P2 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | l | n | q | t | P2 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | l | n | r | s | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | l | n | r | t | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | l | o | q | s | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | l | o | q | t | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 定位分析参考表 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| b | H | j | l | o | r | s | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | l | o | r | t | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | l | p | q | s | P4 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | l | p | q | t | P4 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | l | p | r | s | P5 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | l | p | r | t | P5 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | m | n | q | s | P2 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | m | n | q | t | P2 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | m | n | r | s | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | m | n | r | t | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | m | o | q | s | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | m | o | q | t | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | m | o | r | s | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | m | o | r | t | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | H | j | m | p | q | s | P4 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | m | p | q | t | P4 | 股价在涨势里调整 |
| b | H | j | m | p | r | s | P5 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | j | m | p | r | t | P5 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | H | k | l | o | q | s | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹结束，赶快离场 |
| b | H | k | l | o | q | t | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹结束，赶快离场 |
| b | H | k | l | o | r | s | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹结束，赶快离场 |
| b | H | k | l | o | r | t | P10 | 股价在长期跌势中首次回弹结束，赶快离场 |
| b | H | k | l | p | q | s | P10 | 股价在长期跌势中回弹结束 |
| b | H | k | l | p | q | t | P10 | 股价在长期跌势中回弹结束 |
| b | H | k | l | p | r | s | P10 | 股价在长期跌势中回弹结束 |
| b | H | k | l | p | r | t | P10 | 股价在长期跌势中回弹结束 |
| b | H | k | m | n | q | s | P10 | 股价处于最后一波的下跌 |
| b | H | k | m | n | q | t | P10 | 股价处于最后一波的下跌 |
| b | H | k | m | n | r | s | P13 | 股价处于最后一波的下跌而且过热，近期内会筑底 |
| b | H | k | m | n | r | t | P13 | 股价处于最后一波的下跌而且过热，近期内会筑底 |
| b | H | k | m | o | q | s | P8 | 卖出位 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

| 定位分析参考表 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| b | H | k | m | o | q | t | P8 | 卖出位 |
| b | H | k | m | o | r | s | P9 | 股价已经过热，近期内会出现回弹 |
| b | H | k | m | o | r | t | P9 | 股价已经过热，近期内会出现回弹 |
| b | H | k | m | p | q | s | P10 | 卖出位 |
| b | H | k | m | p | q | t | P10 | 卖出位 |
| b | H | k | m | p | r | s | P11 | 股价已经过热，近期内会出现回弹 |
| b | H | k | m | p | r | t | P11 | 股价已经过热，近期内会出现回弹 |
| b | I | j | l | n | q | s | P2a | 股价在涨势里调整 |
| b | I | j | l | n | q | t | P2a | 股价在涨势里调整 |
| b | I | j | l | n | r | s | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | I | j | l | n | r | t | P3 | 股价在涨势里调整可能结束 |
| b | I | j | l | o | q | s | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | I | j | l | o | q | t | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | I | j | l | o | r | s | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | I | j | l | o | r | t | P6 | 长期涨势可能结束筑顶 |
| b | I | j | l | p | q | s | P4a | 股价在涨势里调整 |
| b | I | j | l | p | q | t | P4a | 股价在涨势里调整 |
| b | I | j | l | p | r | s | P5 | 股价在涨势里调整可能结束 |

## （一）定位分析位置图和指标信号详解

经典买入讯号出现的位置：下图↑所在的位置；

经典卖出讯号出现的位置：下图↓所在的位置。（见图2-128）

## （二）MACD长期强势与弱势讯号出现的位置

### 1. MACD长期强势出现的位置（DIF和DEA一直在0轴上）

**案例85：000795太原刚玉（见图2-129）**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 位置图：
## Positioning Chart



图 2-128

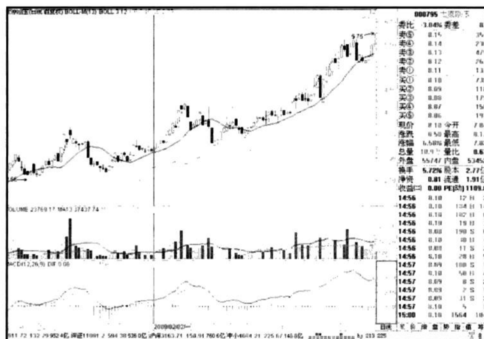


图 2-129

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. MACD长期弱势出现的位置（DIF和DEA一直在0轴以下）

**案例86：000795太原刚玉（见图2-130）**

图 2-130

## （三）布林通道的经典买卖讯号在定位分析里的作用

↑经典买入讯号处于涨势的初期，同时在涨势确认后最有利的买入价位。

↓经典卖出讯号处于跌势的初期，同时在跌势确认后最有利的卖出价位。（见图2-131）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**位置图：**
**Positioning Chart**



图 2-131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章 价值分析实在

## 股票价值理论

进入20世纪之后，经济更加发达，一般大企业则越来越依赖社会大众的零散资金，而仅仅打算赚取股利以及差价利益，并且对参与企业经营毫无兴趣的中小股东人数越来越多，与经营分离的色彩随着股份有限公司制度的发展而越来越浓厚。而公司本身逐渐成为独立自主自立成长的经营体，尤其法律上成为具有法人资格的团体；投资人也逐渐致力于探讨股票的特点如何。从经济的眼光看，股票作用如何？基础价值又何在？关于股票价值理论的探讨逐渐受到人们的注目。

最初提出股票的价格与价值分离的是美国的帕拉特（S·S·Pratt），他在1903年出版的《华尔街的动态》一书中，提出股票价值的经济本质在于股息请求权，在其影响因素中，诸如：股息企业收益、经营者素质以及企业收益能力，其中以前者最为重要，其他的重要因素均属影响股息的间接因素。帕拉特认为，在理论上股票价格与真实价值是一致的，但实际上两者差异颇大。但他认为两者差异的现象并不限于股票，其他财产也有这种情形，只是股票比较特殊而已。因为就价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格的形成而言，是由供需因素来决定，不见得就会与真实价值完全一致。而且，除了形成股票价格的主要决定因素——真实价值之外，仍有许多其他的影响因素，诸如：好坏消息、证券市场结构、“股市人气”、投资气氛等，加上绝大多数对上市公司的生产事业外行的投资人结合成的各种判断。帕氏虽然强调证券市场的分析，但其理论尚缺乏严谨性，不明确之处颇多。

其后，哈布纳（S·S·Hebner）在《证券市场》一书中将帕氏的论点加以补充，哈布纳以股票价值和价格的关系作为投资的指针，而且利用财务分析来把握股票价值，并强调股票的价格和市场因素与金融的关系。他认为“股票价格倾向与其本质的价值一致”，就长期的股价变化因素而言，与其本质的价值有关的即为长期预期收益与资本还原率。他认为：“就长期来看，股票价格的变化，主要是依存于财产价值的变化。”此外，哈布纳还致力于证券分析与证券市场分析的结合。

贺斯物在《股票交易》一书中，则站在证券市场分析的立场，除了区别股票的价值与价格之外，再进一步确认股票的本质价值在于股息，强调股票价格与一般商品价格的根本区别点在于股票价值与市场操作有所歧异。

与帕拉特同时代的莫迪（J·Moody）在《华尔街投资的艺术》一书中，则认为普通股的权利重点不仅仅是领取股利权利而已，还要以发行公司负担其支出，诸如：公司债息、董事监事酬劳、利息支出之后的可分配于股息之纯收益之多少的大小来看。因为，大部分上市股份有限公司的收益情况变动幅度大，有时候扣除其他费用之后，企业收益变成亏损的情形也颇为常见。因此，对于普通股的决议权（参加经营权）与公司资产价值的评价，需要加上“投机性”因素。

莫迪更强调上市公司产业别“质”的考虑，当时的两大产业——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



铁路与工业股票之中，前者是有安定性、发展性，后者具有较大的投机性。即使两者收益一致，价格也会有所差别。因此，莫迪的著作中更进一步强调了资本还原率和风险因素对股票市场价格的影响。

探讨股票价值本质的，还有戴斯和埃特曼两人。他俩合著了《股票市场》一书。在该书中，作者从历史、法律的观点来探讨股份有限公司制度，从法律上规定股东的权利来把握股票本质。他们指出，股东有三个基本权利：（1）参加公司的经营决策权；（2）剩余财产分配权；（3）股利请求权。但是由于现代证券流通市场的发达，中小股东越来越多，大部分的股东都没有参与企业经营的打算，而且以分配剩余财产目的才购买股票的已绝无仅有。从而，购买股票的目的于领取股息，而分配股息的多少又取决于企业收益，因此，作者认为，“投资人购买股票之际，实际上是买进企业现在和将来收益的请求权。”

## 资产评估的价值投资

价值投资成功之处在于所有的投资盈利在还没有投资前已经被确认下来，也就把风险逼近零。价值投资的前提清楚地分开股票的价格与价值，股票的价格是指在最近的成交价格，这反映了当下市场对股票的评价，而股票的价值是股票的内在价值，这是投资者对股票未来的评价，因为这是一种无固定规律的评价，所以不一样的投资者和不一样的评价角度会出现很大的差别。

往往因为投资者的心理因素使市场效率降低，导致很多时候股票的价格不能有效地反映它的真实价值，价格与价值出现液态的不平衡（这种不平衡迟早会回归水平），也因为如此市场才会为价值投资带来非常多的盈利机会。

简单的资产评估可以从净值开始，净值或称账面价值。净值是可分配给股东的净资产价值、股东资金或股东权益。因为净值里包含了有形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产和无形资产，所以在资产评估时，采用净有形资产会更加保守。净有形资产的计算方式是将股东资金扣除商誉及无形资产，然后再以每股数字的形式显示。净有形资产通常用来评估以资产为主的公司，像是房地产公司或投资信托公司等，所以对商誉或智慧财产权在资产负债表中占有相当大比重的公司来说，这项评价工具就较不具意义。

除此之外，会计的做假账伎俩也是资产评估的严肃问题。

如果股价低于每股资产净值，该股票便称为折价；如果股价高于每股资产净值，该股票便称为溢价。常规来看，投资每股净有形资产折价越高的公司会越有利。因为假若公司清盘时，股东可得回的金额会多于投资的金额；无形资产却没有肯定的价值，这可能是股东无法套现的资产。

但是，单纯利用资产折价的投资策略是不一定有成果的。通常是因为投资者不知道账目中所列的价格是不是公司所拥有的资产，所以，投资者要具有一定财务知识，要对所投资的公司价值予以审核。而从在资产评估角度上的投资概念并不注重会计学的直观评估，基本上要考虑的是资产在未来所能生产的折价净现金流。以会计学的观点，公司的所有有价资产都会被列入计算，而投资的观点则着重于未来会带来现金流入的资产，至于未来会产生现金流出的资产都会被视为负债。其实这并不复杂，可以简单地把公司资产想象成个人的财产。在未来可带来现金流入的资产就好像能出租的房子，而未来会产生现金流出的资产就好像汽车。拥有能出租的房子在未来会带来租金，而汽车这种资产在未来的代价是折旧、维修费及燃油费。所以汽车越名贵，在未来的代价越高，这好比如果公司拥有越多未来会产生现金流出的资产，未来的负债就会越多。如果要你选择投资两档其中的资产折价公司，拥有汽车的资产是现金焚化炉，而拥有房产的资产是现金印钞机。就算汽车的折价比房子高出几倍，你也应该懂得如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





作出抉择。

所以价值投资在资产评估角度上的投资概念是：分析公司的资产及业务的结构，从而探测出资产未来现金生产的状况，再判断出公司的资产投资价值，若股价对资产投资价值出现折扣，价格与价值则处于液态的不平衡，价值投资的机会就会因此而出现。

**案例87：消费垄断商品——可口可乐**

可口可乐的厉害之处是在经历了这么多个世代的消费者之后，形成了一种无形的垄断力量。因为消费者对可口可乐的忠诚度一代一代地提高，这种忠诚度令消费者在选择可乐类饮料时产生了很强的排他性，最终可口可乐的品牌力量带给了它垄断市场的力量。

美国超市巨人沃尔玛就曾经大张旗鼓地挑战可口可乐，在所有Wal-Mart超市的门口旁都放着Wal-Mart可乐的贩卖机。多次展开大型的活动，促销Wal-Mart可乐的味道根本就跟可口可乐是没有分别的。他们把百事可乐、可口可乐及Wal-Mart可乐分别倒入没有标签的杯子里，让大众试喝，却没有人可以明显地分辨出哪一杯是什么品牌。虽然Wal-Mart已经办到在生理上与可口可乐99%相似的感觉，但它并不能满足消费者心理上的感觉。

可口可乐产品本身不是必需品的类别，但消费可口可乐基本上8岁到80岁的都有，没有国界，没有性别，但最厉害的是它不管贫民或贵族喝的都是可口可乐，这完全是没有受到阶级限制的市场。

更加可观的是可口可乐的净现金流流入的增加，并没有加大成本的流出。可口可乐经历了超过一个世纪，可是在过去的一百年，产品的变化不大，只有包装更改，糖分少了，价格贵了。这说明了可口可乐公司在产品改革方面所需花的成本非常低廉，对比起其他行业产品革新上的成本可算是冰山一角。比如汽车工业，汽车每开一条新款车的生产线需要投入的可想而知。就算新款车卖得再畅销，也不可能保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持太长久。毕竟车款的设计是一种潮流，同时科技不断的革新使生产商不得不再重新投入资金，再开新的生产线。产业的资金投入像老鼠赛跑似的，永远没完没了。

巴菲特之所以选择这个公司，是因为可口可乐这种公司是能够在未来带来足够现金流入而不是现金流出的价值投资典型案例。

## 股市与宏观经济

到底股市和宏观经济有着什么样的关系呢？德国股神安德烈·科斯托兰尼在他的著作里是这样形容的："有一个男子带着狗在街上散步，像所有的狗一样，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到前面，看到自己跑得太远，又再折回来。整个过程里，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点，男子悠闲地走了一公里，而狗跑来跑去，走了四公里。"故事里安德烈把经济形容为在悠闲散步的男子，而把股市形容成跑来跑去的狗，但最终他俩同时抵达终点。这故事简单和具体地形容经济与股市之间的关系。经济是一种主体，影响经济走势的是长期性因素，而股市的走势则受中短期因素影响，同时随着经济的方向波动。

# 一、宏观经济发现

### （一）宏观经济分析基本方法

从长期和根本上看，股票市场的走势和变化是由一国经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。从国外证券市场历史走势不难发现，股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场的变动趋势大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好，盈利多，其股票价格也在上涨。经济不景气时，企业收入减少，利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是股票市场的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的，通常，股票市场的变化要有一定的超前，因此股市价格被称作是宏观经济的“晴雨表”。

宏观经济分析基本方法主要有以下几种：

**1. 总量分析法**

总量分析法是指对影响宏观经济运行总量指标的因素及其变化规律进行分析，如对国民生产总值、消费额、投资额、银行贷款总额等。

**2. 结构分析法**

结构分析法是指对经济系统中各组成部分及其变动规律的分析

## （二）评价宏观经济形势的基本变量

**1. 国民经济总体指标**

**（1）国内生产总值（GDP）**

1 定义

国内生产总值（Gross Domestic Product，简称GDP），是指在一定时期内（一般是指一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，常被公认为衡量国家经济状况的最佳指标

它不但可反映一个国家的经济表现，更可以反映一国的国力与财富。

2 重要性

非常高，尤其在与市场的期望值相提并论时，实际发布的经济增长率或衰退率经常会左右金融市场的走势，数据越高，说明经济增长越强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③原因

就是投资者为什么会关心GDP。

一国的GDP大幅增长，反映出该国经济发展蓬勃，国民收入增加，消费能力也随之增强。在这种情况下，该国中央银行将有可能提高利率，紧缩货币供应，国家经济表现良好及利率的上升会增加该国货币的吸引力。反过来说，如果一国的GDP出现负增长，显示该国经济处于衰退状态，消费能力减低。这时该国中央银行将可能减息以刺激经济再度增长，利率下降加上经济表现不振，该国货币的吸引力也就随之而减低了。

因此，一般来说，高经济增长率会推动本国货币汇率的上涨，而低经济增长率则会造成该国货币汇率下跌。

④释义

GDP代表一个国家境内的全部经济活动，反映经济增长的基本情况，用以分析经济发展目前处于何种状态。GDP增速加快，表明经济处于扩张阶段，对生产资料的消费需求会增加。例如：美国GDP越高意味着经济发展越好，利率趋升，美元汇率趋强。

⑤使用频率

每季与每年都会出现一次，而且每次数据会修正两次。

**（2）通货膨胀**

①通货膨胀的定义

通货膨胀是指一般物价水平持续、普遍、明显地上升。

所谓通货膨胀，就是“货币总量”相对“物品总量”不断增大的现象，粗略地说，就是货币“过多”的现象。从世界各国的经验来看，通货膨胀一般产生两大严重的后果：一是货币购买力下降，二是财富重新分配。

通货膨胀是经济增长最为危险的恶魔，这一因素对股票市场走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有利有弊，既有刺激市场的作用，又有压抑市场的作用，但总的来看是弊大于利，它会推动股市的泡沫成分加大。在通货膨胀初期，由于货币的增加会刺激生产和消费的增长率的提高，从而加大了企业的盈利，促使股票价格上涨。但通货膨胀到了一定程度时，将会推动利率上扬，从而促使股价下跌。

通货膨胀在现代经济社会中已成为一种顽疾，不论是工业发达国家还是发展中国家，都存在着通货膨胀，只是其程度会有显著差异。有的国家通货膨胀率较低，表现为温和的膨胀；有的国家通货膨胀率较高，表现为恶性的或剧烈的膨胀。在同一个国家，不同的时期上，通货膨胀的程度也是有区别的。通货膨胀的成因在许多经济学家间有多种不同的看法，在不同的国家有着不同的根源。但是，只要存在通货膨胀，那么它对经济的影响就是相同的，物价上涨，居民实际收入下降，造成经济和政治的不安定。

2.通货膨胀的表现形式

A．CPI指数

即居民消费价格指数，也是消费者物价指数，英文缩写为CPI，是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定的因素，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。因此，该指数过高的升幅往往不被市场欢迎，你的金钱价值便随之下降，也就是说，如果CPI是7.3%，一年前收到的一张100元纸币，今日只可买到价值92.70元物品；一般说来当CPI＞3%的增幅时，我们称为INFLATION，就是通货膨胀，而当CPI＞5%的增幅时，我们把它称为SERIES INFLATION，就是严重的通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B．PPI指数

即生产者价格指数，或者说是产品价格指数。如钢铁、木材、电力、石油之类引致需求的生产要素价格现期与基期的价格和不变的商品种类和权数乘积之比。

③通货膨胀对股市的影响

在通货膨胀情况下，政府一般会采取诸如控制和减少财政支出，实行紧缩货币政策，这就会提高市场利率水平，从而使股票价格下降。另外，在通货膨胀情况下，企业经理和投资者不能明确地知道眼前盈利究竟是多少，更难预料将来盈利水平。他们无法判断与物价有关的设备、原材料、工资等各项成本的上涨情况。而且，企业利润也会因为通货膨胀下按名义收入征税的制度而极大减少甚至消失殆尽。因此，通货膨胀引起的企业利润的不稳定，会使新投资裹足不前。

需要指出的是，分析通货膨胀对股票行市的影响，应该区分不同的通货膨胀水平。

一般认为，通货膨胀率很低（如5%以内）时，危害并不大且对股票价格还有推动作用。因为，通货膨胀主要是因为货币供应量增多造成的。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，从而增加可分派股息。股息的增加会使股票更具吸引力，于是股票价格将上涨。当通货膨胀率较高且持续到一定阶段时，经济发展和物价的前景就不可捉摸，整个经济形势会变得很不稳定。这时，一方面企业的发展会变得飘忽不定，企业利润前景不明，影响新投资注入。另一方面，政府会提高利率水平，从而使股价下降。在这两方面因素的共同作用下，股价水平将显著下降。

④具体分析

A．通胀初期：对于保持常规储备比较大的行业有利，比如储备土地、粮食、棉花等，对常规库存的行业中性，而对于库存较小的行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






不利。

B．通胀中期：经济进入高速发展阶段，股市中大部分上市公司业绩较好，唯一不利的是基建行业，因为它们的合同好多是以前签的，原材料成本明显上升，而工程价款却无法增加。而其他行业要具体情况具体分析，如果具备自主定价能力，就能通过业绩体现。

C．通胀后期：除了商业股水涨船高外，恐怕没有好板块能防守了。

**2. 金融指标**

**（1）金融总量指标：包括货币供应量、金融机构各项存款余额、金融资产总量**

货币供应量，是指一国在某一时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币两部分构成。

世界各国中央银行货币估计口径不完全一致，但划分的基本依据是一致的，即流动性大小。所谓流动性，是指一种资产随时可以变为现金或商品，而对持款人又不带来任何损失，货币的流动性程度不同，在流通中的周转次数就不同，形成的货币购买力及其对整个社会经济活动的影响也不一样。

一般说来，中央银行发行的钞票具有极强的流动性或货币性，随时都可以直接作为流通手段和支付手段进入流通过程，从而影响市场供求关系的变化。商业银行的活期存款，由于可以随时支取、随时签发支票而进入流通，因此其流动性也很强，也是影响市场供求变化的重要因素。有些资产，如定期存款、储蓄存款等，虽然也是购买力的组成部分，但必须转换为现金或活期存款，或提前支取才能进入市场购买商品，因此其流动性相对较差，它们对市场的影响不如现金和活期存款来得迅速。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①货币供应量的层次划分

按流动性标准划分货币供应量的层次，对中央银行而言，有两个方面的意义：

一方面，这种货币供应层次的划分，有利于为中央银行的宏观金融决策提供一个清晰的货币供应结构图，有助于掌握不同的货币运行态势，并据此采取不同的措施进行调控；

另一方面，这种货币层次划分方法，有助于中央银行分析整个经济的动态变化。每一层次的货币供应量，都有特定的经济活动和商品运动与之对应。通过对各层次货币供应量变动的观察，中央银行可以掌握经济活动的状况，并分析预测其变化的趋势。

美国自20世纪70年代以后，面对各种信用流通工具不断增加和金融状况不断变化的现实，先后多次修改货币供应量不同层次指标。到20世纪80年代，公布的情况是：

M[1A]=流通中的现金+活期存款

M[1B]=M[1A]+可转让存单+自动转账服务存单+信贷协会股票+互助储蓄银行活期存款

M2=M[1B]+商业银行隔夜回购协议+欧洲美元隔夜存款+货币市场互助基金股票+所有存款的储蓄存款和小额定期存款

M3=M2+大额定期存单（10万元以上）+定期回购协议+定期欧洲美元存款

L=M3+银行承兑票据+商业票据+储蓄债券+短期政府债券

而日本的货币量层次划分又不同于美国，中央银行控制重心也有很大差异。其划分方法为：

M1=现金+活期存款

M2=M1+企业定期存款

M1+CD=M1+企业可转让存单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



M2+C=M1+定期存款+可转让存单

M3=M2+CD+邮局、农协、渔协、信用组合、劳动金库的存款+信托存款

以上美国和日本对货币量层次的划分，既考虑了货币的流动程度，同时也充分顾及本国金融体制、金融结构、金融业务的状况。

我国从1994年二季度起由中国人民银行按季向社会公布货币供应量统计监测指标。参照国际通用原则，根据我国实际情况，中国人民银行将我国货币供应量指标分为以下四个层次：

M0：流通中的现金；

M1：M0+企业活期存款+机关团体部队存款+农村存款+个人持有的信用卡类存款；

M2：M1+城乡居民储蓄存款+企业存款中具有定期性质的存款+外币存款+信托类存款；

M3：M2+金融债券+商业票据+大额可转让存单等。

其中，M1是通常所说的狭义货币量，流动性较强；M2是广义货币量，M2与M1的差额是准货币，流动性较弱；M3是考虑到金融创新的现状而设立的，暂未测算。

2 紧缩的货币政策之“货币供应量”对股市的影响

在2008年的十一届全国人大一次会议上，国务院总理温家宝作《政府工作报告》时说：根据国内外经济形势和宏观调控任务的要求，今年要实行稳健的财政政策和从紧的货币政策。那么，中央银行的调节货币供应量对股票市场的走势又会产生什么影响？

伴随着中国证券市场的长足发展，股市的“灵敏效应”也日益显著，其对经济生活的影响越来越大，历史也印证了股票市场与货币供应量的相互影响，正受到越来越多的关注，成为一个较热的、前沿性的话题。货币供应量如何影响股票市场的运行，不仅直接关系到投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者如何对股市走势做出正确判断，也关系到货币供应量对整个经济"脉搏"跳动得是否正常。那么，中央银行调节货币供应量是如何影响股票市场？

货币供应量包括现金和商业银行活期存款，在现代的意义上，货币供应量是一个国家某一时点上中央银行和金融机构所持有的货币和执行货币职能的金融资产的总和。从统计上看，货币供应量包括中央银行的现金发行和金融机构的负债项目。现金具有绝对的流动性，金融机构的负债项目的流动性较低。

中央银行可以通过存款准备金率和再贴现利率政策调节货币供应量，从而影响货币市场和资本市场的资金供求，进而影响证券市场。如果中央银行提高存款准备金率，这在很大程度上限制了商业银行体系创造派生存款的能力，就等于冻结了一部分商业银行的超额准备金。由于法定存款准备金率对应数额庞大的存款总量，并通过货币乘数的作用，使货币供给量更大幅度地减少，证券市场价格趋于下降，股票价格下跌。同样，如果中央银行提高再贴现率，对再贴现资格加以严格审查，商业银行资金成本增加，市场贴现利率上升，社会信用收缩，证券市场的资金供应减少，使证券市场行情走势趋软。反之如果中央银行降低存款准备金率或降低再贴现率，通常都会导致证券市场行情上扬，股票价格上涨。

股票市场对货币供给结构的影响，股价变动对货币供给的层次结构会产生巨大的影响，当股价大幅上扬时，货币的流动性会加大。具体来说，股价的大幅上扬会使一部分现实不流通的货币转化为现实流通的货币，导致M1/M2上升，即货币的流动性增强。从长期来看，股票的价格由其内在价值决定，但就中短期的价格分析而言，股价由供求关系决定。无论是成熟的股票市场还是新兴股票市场，都可以用供给曲线和需求曲线的变化来确定股价的变化轨迹。但不同的是，成熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





股票市场的供求关系是由资本收益率引导的供求关系，也就是资本收益率水平对股价有决定性的影响。

随着股票市场发展，股票市场对我国社会经济生活各个层面的影响越来越大，货币供应量对股票市场有重要影响，股票市场对货币供应量和货币政策也有一定影响。货币政策应关注股市价格波动，减少股市价格波动对货币政策有效性的冲击。由于我国是新兴的股票市场，其股价在很大程度上由股票的供求关系决定，即由一定时期内股票的总量和资金总量的对比力量决定。货币供应量对股市运行有很大的影响，每年新增的M0（M1）增减方向与股市涨跌方向基本同步。投资者对股价的预期，也就是投资者的信心，当宏观经济趋势较好时，股市投资者预期公司效益和自身的收入水平会上升，股票市场自然人气旺盛，从而推动市场平均价格走高；反之，则会令股市投资者对股票市场信心下降。

**（2）利率**

包括贴现率和再贴现率、同业拆借利率、回购利率、各项存贷款利率

在影响股票市场走势的诸多因素中，利率是一个比较敏感的因素（其实影响不大），一般来说，利率上升，会将一部分资金吸引到银行储蓄系统，从而减少了股票市场的资金量，对股价造成一定的影响。同时，由于利率上升，企业经营成本增加，利润减少，也相应地会使上市公司的业绩有所下滑。反之，利率降低，人们出于保值增值的内在需要，就会将更多的资金投向股市或其他投资品种，从而刺激股票价格的上涨。同时，由于利率降低，企业经营成本降低，利润增加，也相应地促使上市公司的业绩上涨。

因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利率对于股票的影响可以分成三种途径：

一是利率变动造成的资产组合替代效应，利率变动通过影响存款收益率，投资者就会在股票和储蓄以及债券之间做出选择，实现资本的保值增值。

通过资产重新组合进而影响资金流向和流量，最终必然会影响到股票市场的资金供求和股票价格。利率上升，一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄和债券，从而会减少市场上的资金供应量，减少股票需求，股票价格下降；反之，利率下降，股票市场资金供应增加，股票价格将上升。

二是利率对上市公司经营的影响，进而影响公司未来的估值水平。

贷款利率提高会加重企业利息负担，从而减少企业的盈利，进而减少企业的股票分红派息，受利率的提高和股票分红派息降低的双重影响，股票价格必然会下降。相反，贷款利率下调将减轻企业利息负担，降低企业生产经营成本，提高企业盈利能力，使企业可以增加股票的分红派息。受利率的降低和股票分红派息增加的双重影响，股票价格将大幅上升。

三是利率变动对股票内在价值的影响。

股票资产的内在价值是由资产在未来时期中所接受的现金流决定的，股票的内在价值与一定风险下的贴现率成反比关系，如果将银行间拆借、银行间债券与证券交易所的债券回购利率作为参考的贴现率，则贴现率的上扬必然导致股票内在价值的降低，从而也会使股票价格相应下降。股指的变化与市场的贴现率呈现反向变化，贴现率上升，股票的内在价值下降，股指将下降；反之，贴现率下降，股价指数上升。

以上的传导途径应该是较长的一个时期才能体现出来的，利率调整与股价变动之间通常有一个时滞效应，因为利率下调首先引起储蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分流，增加股市的资金供给，更多的资金追逐同样多的股票，才能引起股价上涨，利率下调到股价上涨之间有一个过程。如我国央行自1996年5月以来的八次下调存款利率，到2002年1年期定期储蓄存款的实际收益率只有1.58%。在股票价格在较长时间内持续上涨的情况下，股票投资的收益率远远高于存款的报酬率，一部分储蓄存款转化为股票投资，从而加快了储蓄分流的步伐。

从我国居民储蓄存款增长率来看，1994年居民储蓄存款增长率45.6%，之后增幅连年下滑，而同一时期股票市场发展迅速，1999年下半年开始储蓄分流明显加快，到2000年分流达到顶点，同年我国居民储蓄存款增长率仅为7.9%。这一年股票市场也牛气冲天。2001年储蓄分流则明显减缓，增长率14.7%，居民储蓄倾向增强。2001年股市波动性加大，股价持续几个月的大幅回调，则是2001年储蓄分流减缓、居民储蓄存款大幅增加的主要原因之一。

另外，利率对于企业的经营成本影响同样需要一个生产和销售的资本运转过程，短时间内难以体现出来。因此，利率和股票市场的相关性要从长期来把握。

实际上，就中长期而言，利率升降和股市的涨跌也并不是简单的负相关关系。就是说，中长期股价指数的走势不仅仅只受利率走势的影响，它同时对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素、非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响，股价指数的走势就会与利率的中长期走势相背离。

典型如美国的利率调整和股市走势就出现同步上涨的过程。1992年至1995年美元加息周期中，由于经济处于稳步增长阶段，逐步收紧的货币政策并未使经济下滑，公司盈利与股价走势也保持了良好态势，加息之后，股票市场反而走高，其根本原因是经济增长的影响大于加息的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例88：999999上证指数（见图3-1）**

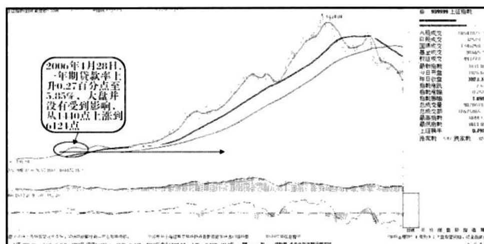



图 3-1

从图3-1来看，大盘指数在2006年4月28日以后，多次出现一年期存贷款利率上调的现象，从5.58%-5.85%，大盘并没有受到影响，从1440点涨到6124点，出现同步上涨。

**（3）法定存款准备金率**

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。

存款准备金及存款准备金率包括两部分，中央银行规定的存款准备金率被称为法定存款准备率，即接受存款的商业银行必须把存款的一部分上存中央银行，与法定存款准备率对应的准备金就是法定准备金。超过法定准备金的准备金叫做超额准备金（国内习惯于称其为备付金），超额准备金与存款总额的比例是超额准备率（国内常称之为备付率）。超额准备金的大小和超额准备率的高低由商业银行根据具体情况自行掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中央银行透过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。

我国的存款准备金制度是在1984年中国人民银行专门行使中央银行职能后建立起来的，近20年来，存款准备金率经历了多次调整。

1984年，中国人民银行按存款种类规定了法定存款准备金率，企业存款为20%，农村存款为25%，储蓄存款为40%。过高的法定存款准备率使当时的专业银行资金严重不足，人民银行不得不透过再贷款（即中央银行对专业银行贷款）的形式将资金返还给专业银行。

为克服法定存款准备率过高带来的不利影响，中国人民银行从1985年开始将法定存款准备率统一调整为10%，之后，即根据国家需要进行调整。

存款准备金率提高，会减少银行的资金，也就是减少了放贷的资金，这是国家宏观调控的一个手段，对股市而言影响较为有限。因为现在实际存放在央行的准备金都比法定存款准备金高，即成为超额存款准备金。

**案例89：999999上证指数（见图3-2）**

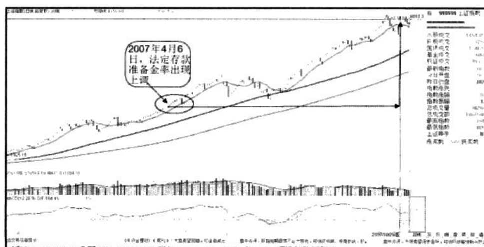



图 3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图3-2来看，大盘指数在2007年4月6日以后，7次出现法定存款准备金率上调的现象，大盘并没有受到影响，从3300点涨到6124点，出现同步上涨。

（4）汇率

汇率是指外汇市场上一国货币与他国货币相互交换的比率。

汇率对股票市场的影响是多方面的。一般来讲，一国的经济越开放，股票市场的国际化程度越高，股票市场受汇率的影响越大。这里汇率用单位外币的本币标值来表示。

一般而言，汇率上升，本币贬值，本国产品竞争力强，出口型企业将增加收益，因而企业的股票和债券价格将上涨；相反，依赖于进口的企业成本增加，利润受损，股票和债券价格将下跌。同时，汇率上升，本币贬值，将导致资本流出本国，资本的流失将使得本国股票市场需求减少，从而市场价格下跌。

另外，汇率上升时，本币表示的进口商品价格提高，进而带动国内物价水平上涨，引起通货膨胀。通货膨胀对股票市场的影响需根据当时的经济形势和具体企业以及政策行为进行分析。为维持汇率稳定，政府可能动用外汇储备，抛售外汇，从而将减少本币的供应量，使得股票市场价格下跌，直到汇率回落恢复均衡，反面效应可能使股票价格回升。如果政府利用债市与汇市联动操作达到既控制汇率的升势又不减少货币供应量，即抛售外汇的同时回购国债，则将使国债市场价格上扬。

由于我国人民币实行贸易项目下的自由兑换和资本项目的严格控制，因此，官方的人民币汇率不容易受到国际金融市场的冲击。但由于贸易项目下的自由兑换、心理恐慌形成汇率预期、人民币“黑市”交易的活跃，造成实际汇率（考虑“黑市”交易因素）的波动，从而影响股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






同时，尽管人民币汇率保持稳定，但由于国际金融市场的动荡以及不同经济共同体经济发展和货币政策等方面的差异，使人民币汇率相对这些货币的汇率出现升值倾向，也会影响我国股票市场。

自2005年7月13日人民币开始升值以来，更多的是通过对上市公司的影响来影响股市。而对上市公司的影响主要又是通过进出口这个链条传递，进出口依存度越大的企业，对人民币汇率的变化越敏感。

具体的影响从不同的板块来看，分为受益的板块：

①交通运输板块中外债比较多的航空股，以人民币计算的债务减少能更大幅提高效益，由于航空公司的外汇收入比重小，同时普遍拥有巨额的外币债务，一旦人民币升值将带来比较大的汇兑收益。另外，人民币升值会导致航油、航材的成本相应下降，实质性利好效应相当突出。因此，每当谈到人民币升值，航空股便风生水起。

②石化行业：中国作为石油进口大国，进口石油在石化产品中占了很大一块成本。如果人民币升值，对石化行业总体上是利多影响。现在，中国石化、上海石化、扬子石化等每年进口原油数十亿人民币，人民币升值将降低其进口原油成本；

③造纸业：由于我国优质纸浆大量依靠进口，人民币升值能降低造纸成本，对造纸和纸包装类上市公司是利好。

④房地产：人民币升值对房地产行业也会产生间接的利好，作为非贸易的不动产行业，升值将全面提升国内地产资产价值，同时会提高机场、港口、铁路、高速公路这类基础设施、基础产业附近房地产的投资价值。

⑤金融：主要包括银行业和证券业，属于经营货币和资本业务的资金密集型行业，由于具有较好变现能力和流动性，属于高人民币资产的行业，因此将吸引国际资金大量流入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利空的板块：

①纺织与服装行业：中国是纺织品出口大国，人民币升值将减少中国产品的价格优势，受出口额和价格的双重影响，效益有可能降低。相比较而言，以国内市场为主的影响比较小，以出口为主导的影响比较大，现在人民币升值会使欧洲和美国对我国纺织行业的关税上调的预期减小。

②家电行业：与纺织行业类似，中国是低端家电的出口大国，四川长虹、康佳、格力等外销比重占总收入的比重很大，人民币升值将令其本来就不高的利润率进一步下降。

③汽车行业：人民币升值会增加汽车进口，对现有厂商形成比较大的压力。但是对以组装为主、零部件国外采购的公司会降低成本。总体来看，行业偏空。

④中小企业板块：中小企业中很多公司产品出口比例相当高，人民币升值对以出口为主的中小企业的业绩会有负面影响。

中性的板块：

①旅游业：人民币升值，美元贬值，使境内居民出境旅游变得更加便宜，而外国游客入境旅游变得相对昂贵，这对国内的旅游景点类公司显然是不利的，但对旅行社类上市公司有利。

②煤炭、有色等资源类公司：比如铁矿石、铜矿石等相当部分是依赖进口的，人民币升值会带来进口成本的下降。但是这个行业是很复杂的，所以人民币升值只能看做是一个中性的消息。

③化学原料药行业：我国是化学原料药的生产大国，生产的原料药因质优价廉在国际市场上颇具竞争力，人民币升值以后价格优势将会降低。与此相关的有天药、昆明制药、鲁抗医药、华北制药、新华制药等。

值得一提的是，由于我国金融改革正处于关键时期，汇率改革更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






是慎之又慎，特别是在浮动范围和时机选择上难以预测。因此，投资者在关注人民币升值所带来的投资机会和投资风险的同时，需要高度结合宏观政治、经济以及证券市场本身运行规律综合分析，才能做出正确的投资策略。

**（5）外汇储备**

外汇储备是指一国对外债权的总和，用于偿还外债和支付进口，是国际储备的一种。

2009年2月1日晚间，中国总理温家宝在伦敦自然历史博物馆举行的中英贸协晚宴上致辞说，中国必须还要继续研究和准备更有力的刺激经济的措施。更有力的措施是什么？温总理给出了答案：如果有必要的话，会将中国巨额外汇储备的一部分用于国内！

2009年2月9日，摩根大通中国首席经济学家龚方雄发布研究报告称：中国决策者或考虑动用外汇储备增强财政部的开支能力，政府考虑动用巨额外汇储备刺激增长的举措非常合理。

中国的外汇储备越多，国家的经济增长越快，那国家就越富强。中国在国际上的地位大大提高了，对股市当然是利好，有了外汇储备做资金的后盾，当股市走入熊市的时候，就可以动用到外汇储备来救市了。1997年香港金融风暴的时候，就动用外汇储备挽救了一场大的损失。

### 3. 其他影响的指标

**（1）投资指标：政府投资、企业投资、外商投资**

随着2008年世界金融危机的步步恶化，中国的实体经济也受到了很大的影响，上万家企业倒闭，农民工返乡，航空、焦炭、钢铁、发电……行业陷入全行业亏损，考虑人民币汇率因素，中国对外出口实际负增长，尤其是以出口为主的制造业，更是陷入了前所未有的困境。为确保经济稳定增长，社会稳定，中国连续大幅度提高出口退税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率，实行宽松的财政和货币政策，同时中央政府推出了4万亿投资计划，各地方政府也相继出台了总量达到20万亿的投资规模，一切好像都在好转……

从中央政府的投资结构来看，很大一部分是铁路和公路建设的投资，其中铁路的投资与前几年相比增加得更多，中央政府及媒体也把其作为拉动经济的、促进内需的高度来解读，股市分析人士也极力推荐基建类个股。但我们知道铁路建设是一个还相对封闭的市场，主要参与者为中国中铁和中国铁建，它们承揽了其绝大部分的份额，至于其需要的铁轨、水泥等建材，与前几年每年房地产业投资在几万亿的水平相比，今后两年增加的铁路建设投资能否填补房地产业投资下降带来的钢铁需求下降，恐怕要打一个大大的问号。

铁路建设是一个投资期很长的工程，从工程项目的提出、论证、勘察、设计、征地、建设等等过程跨越十几年也很多，这万亿投资什么时候能够起到刺激经济的作用，恐怕还要等等再说。公路建设相对来说可以参与者多一些，但是经过近十多年来的发展，在经济发达地区高速公路网相对比较健全，在中西部建设依靠贷款修路为主，收费还贷建成的公路车流量能够达到多少还是一个未知数，国家花巨资建成的青藏铁路亏损就是一个例证。由于国家大量收费的高速公路加大了经济运行的总成本，同时由于高速公路越来越密集，必然会影响现有的高速公路车流量和现有高速公路的收益。

20万亿投资的最大疑问在于钱从哪里来？中央政府4万亿投资我们不用怀疑，可以动用外汇储备、财政盈余，也可以发行国债等等，但是对于地方政府来说，其巨额的投入让我们不得不打问号。我们知道2007年中国的GDP总额只有24万亿，一年的地方财政收入也就是2万亿，其如何支撑18万亿的投资？地方政府没有发债的权利，难道全部靠银行贷款？而政府投资的收益谁能够保证？如果用政府的权利保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政府投资的收益，是否会形成大量的国家垄断行业？这样从短期内虽然刺激了经济，但是长久来看，必然会损害国内经济的健康。现在各行业普遍陷入困境的态势下，难道还要形成新的政策性贷款？那么这种情况一旦成为现实，过不了几年，银行又会重新走入困境，巨额的坏账将成为其挥之不去的梦魇。

企业投资和外商投资都有利于上市公司业绩的增加，但是，这两项投资必须以有利的经济发展环境做支撑。

**（2）消费指标：社会消费品零售总额、全国城乡居民储蓄存款余额**

社会消费品零售总额：

是指各种经济类型的批发零售贸易业、餐饮业、制造业和其他行业对城乡居民和社会集团的消费品零售额和农民对非农业居民零售额的总和。

是一定时期内国民经济各部门向消费者出售消费品和向农村出售农业生产资料以及农民对非农业居民直接零售的总额。

反映一定时期内人民物质文化生活水平的提高情况，反映社会商品购买力的实现程度，以及零售市场的规模状况。

由社会商品供给和有支付能力的商品需求的规模所决定，是研究人民生活水平、社会零售商品购买力、社会生产、货币流通和物价的发展变化趋势的重要资料。

社会消费品零售总额的内涵：

社会消费品零售总额所计量的是各种经济类型的商业由于经济的发展和社会的进步，特别是社会主义市场经济的建立，商品生产和商品交换的领域进一步扩大，用以确立和描述各类消费品市场对居民和社会集团出售商品总和的商品零售额指标的口径范围也作了相应的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在商业统计中，社会商品零售总额按行业可分为商业零售额、饮食业零售额、工业零售额等；

按经济类型可分为全民所有制经济零售额、集体所有制经济零售额、个体经济零售额、中外合资和外资独资经济零售额等；

按销售对象可分为对城乡居民的消费品零售额、对社会集团的消费品零售额、对农村的农业生产资料零售额等；

按商品类别可分为食品类零售额、日用品类零售额、文化娱乐品类零售额、衣着类零售额、医药类零售额、燃料类零售额、农业生产资料类零售额等。

**全国城乡居民储蓄存款余额**，指某一时点城乡居民存入银行及农村信用社的储蓄金额，包括城镇居民储蓄存款和农民个人储蓄存款，不包括居民的手存现金和工矿企业、部队、机关、团体等单位存款。

**（3）财政指标：财政收入、财政支出、赤字或余额**

**财政收入**，是指政府为履行其职能、实施公共政策和提供公共物品与服务需要而抽取的一切资金的总和。财政收入表现为政府部门在一定时期内（一般为一个财政年度）所取得的货币收入。财政收入是衡量一国政府财力的重要指标，政府在社会经济活动中提供公共物品和服务的范围和数量，在很大程度上决定于财政收入的充裕状况。财政就是为了满足社会公共需要，弥补市场失灵，以国家为主体参与的社会产品分配活动。它既是政府的集中性分配活动，又是国家进行宏观调控的重要工具

**财政支出**，也称公共财政支出，是指在市场经济条件下，政府为提供公共产品和服务，满足社会共同需要而进行的财政资金的支付。

财政支出是国家将通过各种形式筹集上来的财政收入进行分配和使用的过程，它是整个财务分配活动的第二阶段。

国家集中的财政收入只有按照行政及社会事业计划、国民经济发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



展需要进行统筹安排运用，才能为国家完成各项职能提供财力上的保证。

财政支出分类方法：

将财政按支出的内容进行合理的归纳，以便准确反映和科学分析支出活动的性质、结构、规模以及支出的效益和产生的时间。分类方法有下列五种：

①按经济性质将财政支出分为生产性支出和非生产性支出。生产性支出指与社会物质生产直接相关的支出，如支持农村生产支出、农业部门基金支出、企业挖潜改造支出等；非生产性支出指与社会物质生产无直接关系的支出，如国防支出、武装警察部队支出、文教卫生事业支出、抚恤和社会福利救济支出等。

按财政支出的经济性质，即按照财政支出是否能直接得到等价的补偿进行分类，可以把财政支出分为购买性支出和转移性支出。

购买性支出又称消耗性支出，是指政府购买商品和劳务，包括购买进行日常政务活动所需要的或者进行政府投资所需要的各种物品和劳务的支出，即由社会消费性支出和财政投资支出组成。它是政府的市场性再分配活动，对社会生产和就业的直接影响较大，执行资源配置的能力较强。在市场上遵循定价交换的原则，因此购买性支出体现的财政活动对政府能形成较强的效益约束，对与购买性支出发生关系的微观经济主体的预算约束是硬的。

转移性支出是指政府按照一定方式，将一部分财政资金无偿地、单方面转移给居民和其他受益者，主要由社会保障支出和财政补贴组成。它是政府的非市场性再分配活动，对收入分配的直接影响较大，执行收入分配的职能较强。

②按最终用途分类：

从静态的价值构成上财政支出分为补偿性支出、积累性支出与消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费性支出。补偿性支出主要是对在生产过程中固定资产的耗费部分进行弥补的支出，如：挖潜改造资金。积累性支出指最终用于社会扩大再生产和增加社会储备的支出，如基本建设支出、工业交通部门基金支出、企业挖潜发行支出等，这部分支出是社会扩大再生产的保证；消费支出指用于社会福利救济费等，这部分支出对提高整个社会的物质文化生活水平起着重大的作用。

从动态的再生产角度考察，则可分为投资性支出和消费性支出。

③按财政支出与国家职能关系可将财政支出分为：

A．经济建设费支出，包括基本建设支出、流动资金支出、地质勘探支出、国家物资储备支出、工业交通部门基金支出、商贸部门基金支出等；

B．社会文教费支出，包括科学事业费和卫生事业费支出等；

C．行政管理费支出，包括公检法支出、武警部队支出等；

D．其他支出，包括国防支出、债务支出、政策性补贴支出等。

④按国家预算收支科目将财政支出分为一般预算支出、基金预算支出、专用基金支出、资金调拨支出和财政周转金支出。财政总预算会计对财政支出的核算按国家预算支出科目分类。

⑤按财政支出产生效益的时间分类可以分为经常性支出和资本性支出：

经常性支出是维持公共部门正常运转或保障人们基本生活所必需的支出，主要包括人员经费、公用经费和社会保障支出。特点是它的消耗会使社会直接受益或当期受益，直接构成了当期公共物品的成本，按照公平原则中当期公共物品受益与当期公共物品成本相对应的原则，经常性支出的弥补方式是税收。

资本性支出是用于购买或生产使用年限在一年以上的耐久品所需的支出，它们的耗费的结果将形成供一年以上长期使用的固定资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它的补偿方式有两种：一是税收，二是国债。

财政支出管理原则：

为达到科学运用财政资金，满足国家完成各项职能的需要的目的，财政支出的安排应体现以下原则：

①量入为出：财政收入和财政支出始终存在数量上的矛盾，脱离财政收入的数量界限盲目扩大财政支出，势必严重影响国民经济的稳步发展，因此，财政支出的安排应在财政收入允许的范围内，避免出现大幅度的财政赤字。

②统筹兼顾：国家经济建设各部门和国家各行政管理部门的事业发展需要大量的资金，财政收入与支出在数量上的矛盾不仅体现在总额上，还体现在有限的财政资金在各部门之间的分配。财政支出的安排要处理好积累性支出与消费性支出的关系、生产性支出与非生产性支出的关系，做到统筹兼顾，全面安排。

③讲求效益：财政支出的效益体现在财政投资的经济效益和社会效益两个方面，为保证有限的财政资金最大限度的特点，对有经济效益而不需要财政扶持的单位，要做到无偿拨款和有偿使用相结合，财政资金投入与单位自筹资金相结合，资金安排和日后的财政监督相结合。

财政支出形式：

财政支出的方式和途径，分为无偿拨款和有偿使用两种。无偿拨款指财政资金在上下级财政之间的无偿调拨、财政资金从财政部门向付款单位的无偿调拨以及财政资金从财政部门向用款单位的无偿转移，是财政支出的最基本方式。对于国家各行政管理部门所需要的资金和国有非营利事业单位核定的支大于收的差额，通常采用无偿拨款的方式。有偿使用指以借出财政周转金和财政周转金放款的方式供应财政资金，用于有偿使用的财政周转金除来源于财政周转金收入外，主要以列支财政支出的方式设置和增补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财政支出应用项目：

国家财政将筹集起来的资金进行分配使用，以满足经济建设和各项事业的需要，主要包括：

①基本建设支出：指按国家有关规定，属于基本建设范围内的基本建设有偿使用、拨款、资本金支出以及经国家批准对专项和政策性基建投资贷款，在部门的基建投资额中统筹支付的贴息支出。

②企业挖潜改造资金：指国家预算内拨给的用于企业挖潜、革新和改造方面的资金。包括各部门企业挖潜改造资金和企业挖潜改造贷款资金，为农业服务的县办“五小”企业技术改造补助，挖潜改造贷款贴息资金。

③地质勘探费用：指国家预算用于地质勘探单位的勘探工作费用，包括地质勘探管理机构及其事业单位经费、地质勘探经费。

④科技三项费用：指国家预算用于科技支出的费用，包括新产品试制费、中间试验费、重要学科研究补助费。

⑤支援农村生产支出：指国家财政支援农村集体（户）各项生产的支出。包括对农村举办的小型农田水利和打井、喷灌等的补助费，对农村水土保持措施的补助费，对农村举办的小水电站的补助费，特大抗旱的补助费，农村开荒补助费，扶持乡镇企业资金，支援农村合作生产组织资金、农村农技推广和植保补助费，农村草场和畜禽保护补助费，农村造林和林木保护补助费，农村水产补助费，发展粮食生产专项资金。

⑥农林水利气象等部门的事业费用：指国家财政用于农垦、农场、农业、畜牧、农机、林业、森工、水利、水产、气象、乡镇企业的技术推广、良种推广（示范）、动植物（畜禽、森林）保护、水质监测、勘探设计、资源调查、干部训练等各项费用，园艺特产场补助费，中等专业学校经费，飞播牧草试验补助费，营林机构、气象机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





经费，渔政费以及农业管理事业费等。

⑦工业交通商业等部门的事业费：指国家预算支付给工交商各部门用于事业发展的人员和公用经费支出，包括勘探设计费、中等专业学校经费、技术学校经费、干部训练费。

⑧文教科学卫生事业费：指国家预算用于文化、出版、文物、教育、卫生、中医、公费医疗、体育、档案、地震、海洋、通讯、电影电视、计划生育、党政群干部训练、自然科学、社会科学、科协等各项事业的人员和公用经费支出以及高技术研究专项经费。主要包括工资、补助工资、福利费、离退休费、助学金、公务费、设备购置费、修缮费、业务费、差额补助费。

⑨抚恤和社会福利救济费：指国家预算用于抚恤和社会福利救济事业的经费。包括由民政部门开支的烈士家属和牺牲病残人员家属的一次性、定期抚恤金，革命伤残人员的抚恤金，各种伤残补助费，烈士军属、复员退伍军人生活补助费，退伍军人安置费，优抚事业单位经费，烈士纪念建筑物管理、维修费，自然灾害救济事业费和特大自然灾害灾后重建补助费等。

⑩行政事业单位离退休支出：指实行归口管理的行政事业单位离退休经费。

⑪社会保障补助支出：指国家预算用于社会保障的补助支出，包括对社会保险基金的补助、促进就业补助、国有企业下岗职工补助、补充全国社会保障基金等。

⑫国防支出：指国家预算用于国防建设和保卫国家安全的支出，包括国防费、国防科研事业费、民兵建设以及专项工程支出等。

⑬行政管理费：包括行政管理支出、党派团体补助支出、外交支出、公共安全支出、司法支出、法院支出、检察院支出和公检法办案费用补助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑭政策性补贴支出：指经国家批准，由国家财政拨给用于粮棉油等产品的价格补贴支出。主要包括粮、棉、油差价补贴，平抑物价和储备糖补贴，农业生产资料价差补贴，粮食风险基金，副食品风险基金，地方煤炭风险基金等。

⑮债务利息支出：指国家预算中用于偿还国内外债务利息的支出。

财政支出范围主要是：

一是保证国家机器正常运转、维护国家安全、巩固各级政府政权建设的支出，如行政管理、国防、外交、公安、司法、监察等方面的支出。

二是维护全社会稳定，提高全民族素质，外部社会效应巨大的社会公共事业支出，如社会保障、科技、教育、卫生、文化、扶贫等方面的支出。

三是有利于经济环境和生态环境改善，具有巨大外部经济效应的公益性基础设施建设的支出，如水利、电力、道路、桥梁、环保、生态等方面的支出。

四是我国目前经济正处在转轨时期，在市场机制还不完善的条件下，国家对宏观经济运行还应有必要的调控，财政也要留有一定的财力，对经济活动进行适当的干预。

**财政赤字**是财政支出大于财政收入而形成的差额，由于会计核算中用红字处理，所以称为财政赤字。财政赤字是财政收支未能实现平衡的一种表现，是一种世界性的财政现象。

财政赤字即预算赤字，指一国政府在每一财政年度开始之初，在编制预算时在收支安排上就有的赤字。若实际执行结果收入大于支出，为财政盈余。理论上说，财政收支平衡是财政的最佳情况，在现实中就是财政收支相抵或略有节余。但是，在现实中，国家经常需要大量的财富解决大批的问题，会出现入不敷出的局面。这是现在财政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赤字不可避免的一个原因。不过，这也反映出财政赤字的一定作用，即在一定限度内，可以刺激经济增长。在居民消费不足的情况下，政府通常的做法就是加大政府投资，以拉动经济的增长，但是这决不是长久之计。

了解会计常识的人知道，这种差额在进行会计处理时，需用红字书写，这也正是“赤字”的由来。赤字的出现有两种情况，一是有意安排，被称为“赤字财政”或“赤字预算”，它属于财政政策的一种；另一种情况，即预算并没有设计赤字，但执行到最后却出现了赤字，也就是“财政赤字”或“预算赤字”。

一国之所以会出现财政赤字，有许多原因。有的是为了刺激经济发展而降低税率或增加政府支出，有的则因为政府管理不当，引起大量的逃税或过分浪费。当一个国家财政赤字累积过高时，就好像一间公司背负的债务过多一样，对国家的长期经济发展而言，并不是一件好事，对于该国货币亦属长期的利空，且日后为了要解决财政赤字只有靠减少政府支出或增加税收，这两项措施对于经济或社会的稳定都有不良的影响。一国财政赤字若加大，该国货币会下跌，反之，若财政赤字缩小，表示该国经济良好，该国货币会上扬。

在美国，财政部一般在每月的第17个政府工作日会公布上个月联邦政府预算执行情况。美国政府一向以财政赤字而闻名，前总统克林顿时代赤字转为盈余，但小布什上台后，适逢经济衰退，又对外连续用兵，导致再次出现高额赤字。

财政赤字的大小对于判断财政政策的方向和力度是至关重要的。财政政策是重要的宏观经济政策之一，而财政赤字则是衡量财政政策状况的重要指标。因此，正确衡量财政赤字对于制定财政政策具有十分重要的意义。非常遗憾的是，对于如何正确衡量财政赤字，经济学家并没有达成共识。一些经济学家认为，目前通常意义上的财政赤字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并不是财政政策状况的一个好指标。这就是说，他们认为按照目前公认的方法衡量的财政赤字既不能准确地衡量财政政策对目前经济的影响，又不能准确地衡量给后代纳税人造成的负担。

2010年两会的《政府工作报告》中，就指出2009年我国财政赤字逾万亿。

财政赤字的弥补方法及效果

**①动用历年结余**

动用历年结余就是使用以前年度财政收大于支出形成的结余来弥补财政赤字。

财政出现结余，说明一部分财政收入没有形成现实的购买力。在我国，由于实行银行代理金库存制，因此，这部分结余从银行账户上看，表现为财政存款的增加。当动用财政结余时，就表现为银行存款的减少。因此，只要结余是真实的结余，动用结余是不会存在财政向银行透支的问题。

但是，财政结余已构成银行的信贷资金的一项来源，随着生产的发展而用于信贷支出。财政动用结余，就意味着信贷资金来源的减少，如果银行的准备金不足，又不能及时通过适当的收缩信用规模来保证财政提款，就会导致信用膨胀和通货膨胀。因此，财政动用上年结余，必须协调好与银行的关系，搞好财政资金与信贷资金的平衡。

**②增加税收**

增加税收包括开增新税、扩大税基和提高税率。但它具有相当的局限性，并不是弥补财政赤字稳定可靠的方法：

首先，由于税收法律的规定性，决定了不管采用哪一种方法增加税收，都必须经过一系列的法律程序，这使增加税收的时间成本增大，难解政府的燃眉之急。

其次，由于增加税收必定加重负担，减少纳税人的经济利益。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以，纳税人对税收的增减变化是极为敏感的，这就使得政府依靠增税来弥补财政赤字的试图往往受到很大的阻力，从而使增税可能议而不决。

最后，拉弗曲线标示增税是受到限制的，不可能无限地增加，否则，必将给国民经济造成严重的恶果。

③增发货币

增发货币是弥补财政赤字的一个方法，至今许多发展中国家仍采用这种方法。但是从长期来看，通货膨胀在很大程度上取决于货币的增长速度，过量的货币发行必定会引起通货膨胀，将带来恶性后果。因此，用增发货币来弥补财政赤字只是一个权宜之计。

④发行公债

通过发行公债来弥补财政赤字是世界各国通行的做法。这是因为从债务人的角度来看，公债具有自愿性、有偿性和灵活性的特点；从债权人的角度来看，公债具有安全性、收益性和流动性的特点。

因此，从某种程度上来说，发行公债无论是对政府还是对认购者都有好处，通过发行公债来弥补财政赤字也最易为社会公众所接受。

但是政府发行公债对经济并不是没有影响的，首先，大多数经济学家认为在货币供给不变的情况下，公债发行会对私人部门投资产生“挤出效应”，“挤出效应”是指发行国债，货币资金将被回收，市场流通的货币量下降，货币供求关系导致利息率上升，借贷数额下降，投资下降；其次当中央银行和商业银行持有公债时，通过货币乘数会产生通货膨胀效应。因此，政府以发行公债来弥补财政赤字并不意味着一国经济由此而避免了通货膨胀压力。

赤字财政政策的重要性

在经济萧条时期，赤字财政政策是增加政府支出，减少政府税收，这样就必然出现财政赤字。赤字财政政策有利于实现充分就业服务，因此，赤字财政政策不仅是可能的，而且也是必要的。因为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一，债务人是国家，债权人是公众。国家与公众的根本利益是一致的。政府的财政赤字是国家欠公众的债务，也就是自己欠自己的债务。

第二，政府的政权是稳定的，这就保证了债务的偿还是有保证的，不会引起信用危机。

第三，债务用于发展经济，使政府有能力偿还债务，弥补财政赤字。这就是一般所说的“公债哲学”。

政府实行赤字财政政策是通过发行公债来进行的。公债并不是直接卖给公众或厂商，因为这样就会减少公众与厂商的消费和投资，使赤字财政政策起不到应有的刺激经济的作用。当经济恢复发展起来后，就可以向政府缴纳更多的税收，从而偿还政府债务。

赤字财政政策的积极作用

赤字财政政策是在经济运行低谷期使用的一项短期政策。在短期内，经济若处于非充分就业状态，社会的闲散资源并未充分利用时，财政赤字可扩大总需求，带动相关产业的发展，刺激经济回升。在当前世界经济增长乏力的条件下，中国经济能够保持平稳增长态势，扩张性赤字财政政策功不可没。从这个角度说，财政赤字是国家宏观调控的手段，它能有效动员社会资源，积累庞大的社会资本，支持经济体制改革，促进经济的持续增长。实际上财政赤字是国家为经济发展、社会稳定等目标，依靠国家坚实和稳定的国家信用调整和干预经济，是国家在经济调控中发挥作用的一个表现。

赤字财政政策的消极作用

1．赤字财政政策并不是包治百病的良药。刺激投资，就是扩大生产能力。实行扩张性政策，有可能是用进一步加深未来的生产过剩的办法来暂时减轻当前的生产过剩。因此，长期扩张积累的后果必然会导致更猛烈的经济危机的暴发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2．财政赤字可能增加政府债务负担，引发财政危机。财政风险指财政不能提供足够的财力致使国家机器的运转遭受严重损害的可能性，当这种可能性转化为现实时，轻则导致财政入不敷出，重则引起财政危机和政府信用的丧失。财政赤字规模存在着一个具有客观性质的合理界限，如果赤字规模过大，会引发国家信用危机。对财政赤字风险性的评价，国际上通常用四个指标：一是财政赤字率，即赤字占GDP的比重，一般以不超过3%为警戒线；二是债务负担率，即国债余额占GDP的比重，一般以不超过60%为警戒线；三是财政债务依存度，即当年国债发行额／（当年财政支出+当年到期国债还本付息），一般以不超过30%为警戒线；四是国债偿还率，即当年国债还本付息／当年财政支出，一般以不超过10%为警戒线。

3．赤字财政政策孕育着通货膨胀的种子，可能诱发通货膨胀。从某种程度上说，赤字财政与价格水平的膨胀性上升有着固定的关系。其原因并不难寻。在一个社会里，赤字财政导致货币需求总量增加，而现存的商品和劳务的供给量却没有以相同的比例增加，这必然要使经济产生一种通货膨胀缺口，引起价格水平提高。在财政赤字不引起货币供给量增加的情况下，赤字与需求拉上型通货膨胀有直接关系。

赤字财政政策的使用规则

政府通过发行国债扩大政府投资，刺激经济增长是必要的，也是可行的 但中长期仍应以适度从紧的财政政策为宜。赤字财政政策作为市场失灵时政府对市场的补救，只能作为启动力量来使用，以及由政府投资带动社会力量、民间力量，从而恢复市场活力。如果超过启动力量的定位，变成政府代替市场，则有可能事与愿违，产生挤出效应。美国的赤字财政政策本是应对大危机的短期政策，但政府却不自觉地使之长期化，给经济带来了严重的危害，足以作为人们的前车之鉴。

中国与美国相比，有许多劣势决定了中国长期实行赤字财政政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的负面影响会更大。首先，中国目前所处环境与当时的美国不同，当前经济全球化浪潮愈演愈烈，世界经济动荡不安，国家失去债务偿还能力，由此带来的金融崩溃危险对发展中国家一直是忽隐忽现的阴影。作为通货，美元赤字使美国在国际经济中渔利，而中国只有保持充足的财力才能抵御各种可能的国际风险。其次，中国的经济实力远远落后于美国，许多配套政策措施的运行和操作尚不成熟和完善，面对赤字财政可能带来的危害，缺乏应变能力。经济资源的有限性也决定了扩张性赤字财政政策只能是短期的。这是因为赤字财政政策以国民经济中存在闲置资源为前提，目前中国储蓄率高于投资率，银行资金存大于贷，财政用发债方式筹集适量资金，专项用于基建，可直接增加社会需求，使闲置资金得到充分利用，国民收入增加。但闲置资源毕竟有限，长期实行扩张性财政政策超过经济承受能力，会导致经济过热，引起通货膨胀。

所以，当前运用扩张性赤字财政政策加快基本设施建设，只是在特定条件下采取的一种暂时性的财政政策。从中长期看，仍然要坚持财政收支基本平衡的原则，实施适度从紧的财政政策。因为财政存在大量的赤字，无论对财政本身的运作，还是对国民经济的整体运行都是不利的，特别是在赤字长期化的情况下更是如此。从长期来看，赤字财政是今天花明天的钱，这一代人花下一代人的钱。在国民经济中，储蓄由私人储蓄和政府储蓄（财政盈余）组成。财政赤字是负储蓄，会减少储蓄。长期经济增长要依靠投资，投资来自储蓄。今天的赤字支出减少了明天的储蓄，从而不利于长期经济增长。

还应该注意的是，赤字筹资的钱一定要用于有利于长期增长的项目。如果把这些钱用于错误的投资，财政支出就会成为浪费，结果是付出了代价又无所收益。在社会需求低迷的情况下，兴建铁路、机场、港口等公共基础设施是适当的，它既能增加有效需求，又能增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





加长期供给。但从长期看，也不能持续不断地采取兴建大型工程的办法，特别是不宜把建设周期过长的公共工程作为稳定政策的工具，一是公共工程的刺激效应或乘数作用会呈现递减趋势，待公共工程一旦饱和时，则只有刺激需求效应，而增加供给的效应即将消失。二是当需要转入紧缩时，公共工程如果继续，则发挥不了收缩作用；如果停工，则会导致资源配置的浪费和损失。

因此，采取赤字财政政策必须审时度势，十分谨慎，要为将来的政策调整留下空间和余地。在政策导向上不应再鼓励地方政府和各个部门扩大投资、多上项目；同时，要选择好政府投资的项目，避免形成新的重复建设。如果政府投资项目选择不当，虽然作为固定资产投资会增加当年的国内生产总值，并对投资品的生产起到一定的拉动作用，但对于今后的继续发展或者作用不大，或者成为一堆无用的废物。考虑到目前的经济状况，可以适当减少“需求乘数”较高的政府投资，增加在公共卫生、农村教育等方面的支出。与此同时必须在提高财政支出的效率上做文章，在财政支出项目上必须进行科学论证，减少目前很多项目缺乏长远规划、盲目投资的现象；在财政支出过程中应建立有效的监督管理机制，增加支出的透明度，杜绝挪用、贪污财政资金现象；正确处理总量扩张与结构调整的关系，适当转变政府财政投资方向，在坚持基础设施投资为主的同时，加大对传统产业技术改造和新型高科技产业的投资，推动产业结构向合理化、高级化方向演变，加快国有经济从粗放型增长向集约型增长的转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## （三）宏观经济政策分析

### 1. 财政政策的种类及其对证券市场的影响

（1）财政政策种类：紧缩性、扩展性、中性；

（2）财政政策对证券市场的影响：

①紧缩财政政策将使过热的经济受到控制，预示着未来经济将减速增长或走向衰退，证券市场也将走弱；

②扩张性财政政策对证券市场的影响：

扩张性的财政政策刺激经济发展，证券市场则将走强，因为这预示着未来经济将加速增长或进入繁荣阶段。

A. 减少税收、降低税率、扩大减免税范围。其政策效应是：增加微观经济主题的收入，以刺激经济主体的投资需求，从而扩大社会的供给，进而增加人们的收入，并同时增加了他们的投资需求和消费支出，直接引起证券市场价格上涨。

B. 扩大财政支出，加大财政赤字，其政策效应是：扩大社会总需求，从而刺激投资，扩大就业。政府通过购买和公共支出增加商品和劳务需求，激励企业增加投入，提高产出水平，于是企业利润增加，经营风险降低，将使得股票价格和债券价格上升。

C. 减少国债发行（或回购部分短期国债），国债发行规模的缩减，使市场供给量减少，从而对证券市场原有的供求平衡发生影响，导致更多的资金转向股票，推动证券市场上扬。

D. 增加财政补贴，其政策效应是扩大社会总需求和刺激供给增加，从而使整个证券市场的总体水平趋于上涨。

### 2. 货币政策的工具及其对证券市场的影响

**（1）货币政策及其作用**

货币政策对宏观经济进行全方位的调控，调控作用突出表现在以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下几点：通过调控货币供给总量保持社会总供给与总需求的平衡；通过调控利率和货币总量控制通货膨胀，保持物价总水平的稳定；调节国民收入中消费与储蓄的比例；引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置。

**（2）货币政策工具**

货币政策工具又称货币政策手段，是指中央银行为实现货币政策目标所采用的政策手段。货币政策工具可分为一般性政策工具（包括法定存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务）和选择性财政政策工具（包括信用控制、间接信用指导等）。

**（3）货币政策的运作**

货币政策的运作主要是指中央银行根据客观经济形势采取适当的政策措施调控货币供应量和信用规模，使之达到预定的货币政策目标，并以此影响整体的经济运行。通常，将货币政策的运作分为从紧的货币政策和宽松的货币政策。

**（4）货币政策对股票市场的影响**

中央银行的货币政策通过利率、公开市场业务、货币供应量和选择性货币政策工具对证券市场产生影响。

# 二、行业分析

## （一）行业划分的方法

### 1．道·琼斯分类法

道·琼斯分类法是19世纪末为选取在纽约证券交易所上市的有代表性的股票而对各公司进行的分类，它是证券指数统计中最常用的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类之一。道·琼斯分类法将大多数股票分为三类：工业、运输业和公用事业，然后取有代表性的股票。虽然入选的股票并不涵盖这类行业中的全部股票，但所选的股票足以表明行业的一种趋势。

### 2. 标准行业分类法

联合国经济和社会事务统计局制定一个《全部经济活动国际标准行业分类》，建议各国采用。其他国民经济划分为10个门类：

农业、畜牧狩猎业、林业和渔业；

采矿业及土、石采掘业；

制造业；

电、煤气和水；

建筑业；

批发和零售业、饮食、旅馆业；

金融、保险、房地产和工商服务业；

政府、社会和个人服务业；

其他。

### 3. 我国国民经济的行业分类

2002年，我国推出了《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754-2002）。经过调整与修改，新标准共有行业门类20个，行业大类95个，行业中类396个，行业小类913个，基本反映我国目前行业结构状况。

### 4. 我国上市公司的行业分类

中国证监会于2001年4月4日公布了《上市公司行业分类指引》。

①分类对象与适用范围：

以在中国境内证券所挂牌交易的上市公司为基本分类单位，适用于证券行业的各有关单位、部门对上市公司分类信息进行统计、分析及其他相关工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





②分类原则与方法：

《上市公司行业分类指引》以上市公司营业收入为分类标准，所采用财务数据为经会计师事务所审计的合并报表数据。当公司某类业务的营业收入比重大于或等于50%，则将其划入该业务相对应的类别；当公司没有一类业务的营业收入比重大于或等于50%时，如果某类业务营业收入比重比其他业务收入比重均高30%，则将该公司划入此类业务相对应的行业类别；否则，将其划为综合类。

③《上市公司行业分类指引》将上市公司共分13门类：农林牧渔、采掘业、制造业、电力、煤气和水的生产和供应业、建筑业、交通运输、仓储业、信息技术业、批发和零售业、金融、保险业、房地产业、社会服务业、传播与文化业、综合类以及90个大类和288个中类。

## 5. 上海证券交易所上市公司行业分类调整

2003年经上海证券交易所指数专家委员会研究决定，将在上海证券交易所上市的公司按一定标准划分10大行业（见表3-1）。

行业划分标准原则：如果公司某项主营业务的收入占公司总收入的50%以上，则该公司归属该项业务的行业；如果公司没有一项主营收入占到总收入的50%以上，但某项业务的收入和利润均在所有业务中最高，而且均占公司总收入和总利润的30%以上，则由专家委员会进一步研究和分析确定行业归属。上市公司行业划分根据上市公司报每年调整一次。

表3-1 上海证券交易所上市公司行业分类

| 行业名称 | 行业主要类别 |
|---|---|
| 能源 | 能源设备与服务、石油与天然气 |
| 原材料 | 化学产品、建筑材料、容器与包装、金属与采矿、纸与木材品 |
| 工业 | 宇航与国航、房屋产品、建筑工程、电力设备、综合性工业、机械制造、工业品贸易与销售、商业服务、航空货运与快递、定期航班、海运、公路和铁路、运输基础设施 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 行业名称 | 行业主要类别 |
| --- | --- |
| 可选消费 | 汽车零配件、汽车、家庭耐用消费品、休闲设备产品、纺织品和服饰、餐饮住宿和休闲、媒体、批发、零售、因特网和邮购、直销等清单销售、专业零售 |
| 主要消费 | 食品药品零售、饮料生产加工、食品生产加工、烟草、家庭用品、个人用品 |
| 健康护理 | 健康护理设备与消耗品生产、健康护理的提供和服务、生物技术、制药 |
| 金融 | 银行、保险、房地产、多样化金融 |
| 信息技术 | 因特网软件及服务、信息技术咨询与服务、软件、网络设备、计算机和外围设备、电子设备和仪器、办公电子设备、半导体设备和产品 |
| 电讯 | 电讯设备、多样化电讯服务、无线电讯服务 |
| 公用事业 | 电力、煤气、水、多种公用事业 |

## （二）行业生命周期分析

一般的，行业的生命周期可分为幼稚期、成长期、成熟期和衰退期。

1. 幼稚期：在这一阶段，由于新行业刚刚诞生或初建不久，只有为数不多的投资公司投资于这个新兴的行业。另外，创业公司的研究和开发费用较高，而大众对产品尚缺乏全面了解，致使产品市场需求狭小，销售收入低，因此这些创业公司财务上可能不但没有盈利，反而出现较大的亏损。

2. 成长期：在成长期的初期，企业的生产技术逐渐成形，市场认可并接受了行业的产品，产品的销量迅速增长，市场逐步扩大，然而企业可能仍然处于亏损或者微利状态，需要外部资金注入以增加设备、人员，并着手下一代产品的开发。进入加速成长后，企业的产品和劳务已为广大消费者接受，销售收入和利润开始加速增长，新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机会不断出现，但企业仍然需要大量的资金来实现高速成长。在这一时期，拥有较强研究开发实力、市场营销能力、雄厚资本实力和畅通融资渠道的企业逐渐占领市场。这个时期的行业增长非常迅猛，部分优势企业脱颖而出，投资于这些企业的投资者往往获得极高的投资回报，所以成长期阶段有时被称为投资机会时期。

3．成熟期：行业处于成熟期的特点主要有：企业规划空前、地位显赫、产品普及程度高；行业生产能力接近饱和，市场需求也趋于饱和，买方市场出现；构成支柱产业，其生产要素份额、产值、利税份额在国民经济中占有一席之地。

4．衰退期：衰退期出现在较长的稳定期后。由于大量替代品的出现，原行业产品的市场需求开始逐渐减少，产品的销售量也开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，因而原行业出现了厂商数目减少、利润水平停滞不前或不断下降的萧条景象。至此，整个行业便进入了衰退期。

## （三）典型的行业所处生命周期阶段分析

1．遗传工程、太阳能等行业正处于行业生命周期的幼稚期

2．电子信息（电子计算机及软件、通讯）、生物医药等行业处于行业生命周期的成长期。

3．石油冶炼、超级市场和电力等行业已进入成熟期阶段。

4．煤炭开采、自行车、钟表等行业已进入衰退期。

## （四）行业分析方法

### 1．历史资料研究法

#### （1）概念

历史资料研究法是通过对已存在的资料深入研究，寻找事实和一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



般规律，然后根据这些信息去描述、分析和解释过去的过程，同时揭示当前的状况，并依照这种一般规律对未来进行预测。

**（2）优缺点**

优点是省时、省力并节省费用；

缺点是只能被动地囿于现在的资料，不能主动地去提出问题并解决问题。

### 2. 调查研究法

一般通过抽样调查、实地调研、深度访谈等形式，通过对调查对象的问卷调查、访查、访谈获得资讯，并对此进行研究。

### 3. 归纳与演绎法

归纳法是从个别出发以达到一般性，从一系列特定的观察中，发现一种模式，这种模式在一定程度上代表所有给定事件的秩序。但是值得注意的是，这种模式的发现并不能解释为什么这个模式会存在。

演绎法是从一般到个别，从逻辑或者理论上的预期的模式到观察检验预期的模式是否确实存在。演绎法是先推论后观察，归纳法则是从观察开始。

### 4. 比较研究法

比较研究可以分为横向比较和纵向比较两种方法。

横向比较一般是取某一时点的状态或者某一固定时段（比如1年）的指标，在这个横截面上对研究对象及其比较对象进行比较研究。比如将行业的增长情况与国民经济的增长进行比较，从中发现行业增长速度快于或者慢于国民经济的增长；或者将不同的行业进行比较，发现本行业的成长性；或者将不同国家或者地区的同一行业进行比较，发现未来的发展潜力和发展方向等等。

纵向比较主要是利用行业的历史数据，如销售收入、利润、企业规模等，分析过去的增长情况，并据此预测行业的未来发展趋势。利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





用比较研究法可以直观和方便地观察行业的发展状态和比较优势。

行业增长横向比较。分析某行业是否属于增长型行业，可利用该行业的历年统计资料与国民经济综合指标进行对比。具体做法是取得某行业历年的销售额或营业收入的可靠数据并计算出年变动率，与国民生产总值增长率、国内生产总值增长率进行比较。

通过比较，可以做出如下判断：第一，确定该行业是否属于周期性行业；第二，比较该行业的年增长率与国民生产总值、国内生产总值的年增长率；第三，计算各观察年份该行业销售额在国民生产总值中所占比重。

行业未来增长率预测。预测的方法有多种，使用较多的方法有以下两种：一种方法是根据国民生产总值的计划指标或预计值来预测行业的未来销售额；另一种方法是利用行业历年的增长率计算历史的平均增长率和标准差，预计未来增长率。

## 5. 数理统计法

### （1）相关分析

相关分析主要用于探索两个数量指标之间的依存关系，比如行业产品的销售总量和销售价格之间的关系、行业发展速度与国民经济发展速度之间的关系等等。

相关分析就是对指标变量之间相关关系的分析，其任务就是对指标变量之间是否存在必然的联系、联系的形式、变动的方向作出符合实际的判断，并测定它们联系的密切程度，检验其有效性。

当指标变量之间的依存关系密切到函数关系时，称为完全相关；当指标变量之间不存在依存关系时，就称为不相关或零相关；大多数相关关系介于其间，称为不完全相关

积矩相关系数计算公式：

相关系数r的数值有一定的范围，即 $|r| \leq 1$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当｜r｜=1时，表示两指标变量完全线性相关。

当｜r｜=0时，表示两指标变量不存在线性相关。

当｜r｜<1时，通常认为：0<｜r｜≤0.3为微弱相关；0.3<｜r｜≤0.5为低度相关；0.5<｜r｜≤0.8为显著相关；0.8<｜r｜<1为高度相关。

**（2）一元线性回归**

①线性回归是对两个具有相关关系的数量指标进行线性拟合获得最佳直线回归方程，从而在相关分析的基础上进行指标预测。

一元线性回归模型是用于分析一个自变量X与一个因变量Y之间的线性关系的数学方程，其一般形式为：

Y=a+bX

其中：X是自变量，Y是因变量Y的估计值，也称理论值。它是根据回归模型和给定的自变量X值计算所得到的结果。a和b通称为回归模型的参数。a是回归直线的截距，b是回归直线的斜率，也称为回归系数。

用最小乘法求解待定系数a和b，可得：

待定系数。表明指标变量之间的依存程度。越大则表明依存程度越大。

显著性检验。一元线性回归模型的显著性检验包括回归系数b的显著性检验和模型整体的F检验。

②应用：

一元线性回归方程可以应用于：描述两指标变量之间的数量依存关系；利用回归方程进行预测，把预报因子（即自变量X）代入回归方程可对预报量（即因变量Y）进行估计；利用回归方程进行统计控制，通过控制X的范围来实现指标Y统计控制的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






（3）时间数列

时间数列又称时间序列，是指社会经济指标的数值按照时间顺序排列而形成的一种数列。按照指标变量的性质和数列形态不同，时间数列可分为随机性时间数列和非随机性时间数列。其中，非随机性时间数列又有平稳性时间数列、趋势性时间数列和季节性时间数列三种。

随机性时间数列是指由随机变量组成的时间数列。平稳性时间数列是指由确定性变量构成的时间数列；趋势性时间数列是指各期数值逐期增加或逐期减少，呈现一定的发展变化趋势的时间数列；季节性时间数列是指按月统计的各期数值，随一年内季节变化而周期性波动的时间数列。

自相关系数，对时间数列的识别，可用时间数列的自相关系数来判断。所谓自相关，是指时间数列前后各期数值之间的相关关系，对这种相关关系程度的测定便是自相关系数。

数列的识别，其判断的准则是：

①如果所有的自相关系数都近似地等于零，表明该时间数列属于随机性时间数列；

②如果$r_1$比较大，$r_2$、$r_3$渐次减少，从$r_4$开始趋近于零，表明该时间数列是平稳性时间数列；

③如果$r_1$最大，$r_2$、$r_3$等多个自相关系数逐渐递减但不为零，表明该时间数列存在着某种趋势；

④如果一个数列的自相关系数出现周期性变化，每间隔若干个便有一个高峰，表明该时间数列是季节性时间数列。

最常见的时间数列预测方法有趋势外推法、移动平均法与指数平滑法等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 三、公司财务分析

## （一）了解简单的虚拟报表

利润表透视了做一门生意最简单的道理，就是：营业收入-成本=利润。

举个例子，你经营的生意是开个东北饺子馆，你的利润表就可以写成以下的例子：

**利润表（以RMB计，单位：万元）**

| | |
|---|---|
| 营业收入 | 500 |
| 减： 营业成本（材料，人工） | -200 |
| 营业毛利 | 300 |
| 加：其他收入 | 0 |
| 减：营业费用（档位租金） | -20 |
| 减：营业费用（机械折旧） | -100 |
| 利润总额 | 180 |
| 减： 利息开销（若有借钱做生意） | -0 |
| 加：利息收入 | 0 |
| 减：税务25% | -45 |
| 税后收入（净利润） | 135 |

之后你就可以写出现金流量表，你会发现你所赚的钱和你所收到的现金的数目不一样。

**现金流量表（以RMB计，单位：万元）**

| | |
|---|---|
| 营运项目 | |
| 利润总额 | |
| 加：机械折旧 | 180 |
| 营运资本变动 | 100 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






续表

| | |
|---|---|
| 存货（利用旧材料生产） | 50 |
| 应收款项（有单位提货但未付款） | -50 |
| 应付款项（拖欠供应商的钱等等） | 150 |
| 营运现金流 | 430 |
| 已付税务金 | -45 |
| 净营运现金流 －a | 385 |
| 上期剩余现金 －b | 100 |
| 现金和银行户头结存－c | 175 |
| 定期存款 －d | 310 |
| 透支 | 0 |
| 今期剩余现金 | 485 |

· **注意：** a+b=c+d=RMB512

资产负债表左边是资产，右边是负债，资产和负债的总数一定要相等。

**资产负债表（以RMB计，单位：万元）**

| 流动资产 | | | 流动负债 | |
|---|---|---|---|---|
| 货资金和证券 | 485 | | 短期借款 | 0 |
| 库存 | 100 | | 债权人和应付款项 | 250 |
| 应收款项 | 150 | | 应交税费 | 45 |
| 其他 | 0 | | 其他 | O |
| | | | | |
| 总流动资产 | 735 | | 总流动负债 | 295 |
| | | | | |
| 净流动资产 | 494 | | 长期债务 | 0 |
| 土地和房产 | 0 | | | |
| 工厂和机械 | 1 900 | | 股东基金 | |
| 投资 | 0 | | 股本 | 2 000 |
| 无形资产 | 0 | | 盈余和资本公积 | 834 |
| | | | | |
| 总净资产 | 3 129 | | 总股东基金 | 3 129 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**注：真实的财务报表比这个复杂得多，不过，我们一定要化繁为简，“大道至简”就是这个道理。**

## （二）十大财务指标分析

下面是我们股王训练营的十大财务指标分析，其实就是一个公司的三大能力分析：

1. 盈利能力分析；2. 偿债能力分析；3. 成长能力分析。

### 1. 盈利能力分析

| 指标 | 别称 | 英文 | 标准 | 理由 | 逆理由 | 公式 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 每股收益 | | EPS | 2×i | 每股收益是指上市公司实现的净利润总额减去优先股股利后与已发行的普通股总股本的比率。影响该指标的两个方面：一是获利水平，二是股利发放政策 | 绩差股价值回归为特征的结构性调整也将势在必行 | 净收益÷总股本 |
| 净资产收益率 | 所有权益报酬率净资产利润率 | ROE | 小盘股大于17%大盘股大于22% | 反映所有者对上市公司投资部分的盈利能力，影响该指标的两个因素盈利水平，所有者权益大小。该指标既是上市公司披露的信息内容之一，也是决定上市公司能否进行再融资的重要依据 | 小于10%说明所有追加投资信息不足 | 净利润÷年末净资产值 |
| 营业利润率 | 环比增长速度 | | 18%－25% | 在营业收入不断增长的同时，营业利润率一年比一年高态势，说明企业或行业正处在上升期 | 其间虽然有下降，总体趋势向上就行 | 营业利润÷主营业务收入 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 2.偿债能力分析

| 指标 | 别称 | 英文 | 标准 | 理由 | 逆理由 | 公式 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 速动比率 | 酸性实验比率 | EPS | 大于2 | 反映短期内可变现资产偿还短期内到期债务的能力；说明上市公司有足够能力偿还短期债务，但同时也说明上市公司拥有过多不可能获利的现款和应收款影响获利（1：1理想） | 小于1说明上市公司将依赖出售存货或举债偿还到期债务，这样就可能造成继续出售存货带来的削价损失或举新债的利息支出 | 流动资产－存货÷流动负债 |
| 资产负债率 | 举债经营率负债比率 | 小于50% | 小盘股大于17%大盘股大于22% | 是衡量上市公司长期偿债能力的指标，小于50%说明上市公司有较好偿债能力和负债经营能力 | 大于等于100%说明上市公司资不抵债 | 负债总额÷资产总额 |

## 3.成长能力分析

| 指标 | 别称 | 英文 | 标准 | 理由 | 逆理由 | 公式 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 总资产增长率 | 包括股东权益和负债 | | | 总资产大增：（1）来自新老股东增发新股或配股；（2）银行或融资单位借贷，说明企业正处扩张期，扩张态势得到股东和债权认可 | 要体现在固定资产、在建工程和长期投资上，对房地产企业来说，是存货中的土地储备、在建商品房，如果体现在应收账款或库存大增，就不是好事了 | 上阶段总资产÷本阶段总资产 |
| 市净率 | 净资产倍数 | PB | 20－50 | 成长性股票PB为20，并购股票PB为50 | 熊市：银行股PB为3 | 市价÷每股净资产 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 指标 | 别称 | 英文 | 标准 | 理由 | 逆理由 | 公式 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 主营收入增长率 | | 股票 | 正数 | 把握三条：（1）收入不断增长，证明企业不断拓展市场，利润不可能年年增长，可能亏损也正常；（2）收入“够大”，既指绝对额，也包括同行强势处于前茅，世界500强标准；（3）活跃：要求客户多 | 年报中前5名客户主营收入不能超过50%，超过说明客户少 | |
| 投资现金流量 | | | 负数 | 经营活动和筹资活动的现金流量应为正数，表示经营活动现金回流好，收入和利润都有相应的现金流入做保障，而且筹资能力强 | 投资活动现金流入为负数则意味企业处于扩张期；当然，对企业投资预期要做具体分析 | |

## （三）不一般的盘上谈兵分析

### 1. 上市公司财务造假的主要伎俩

上市公司和投资者沟通，主要的方式是通过财务报表。财务报表造假，是上市公司最主要的造假形式，也是严重的造假行为。由于财务报表主要依靠数字说话，所以识别财务造假，相对来说，有比较客观和明确的标准。

在证券市场上，作为普通的投资者，要想避免掉进上市公司财务造假的陷阱里，就需要花一点时间了解财务造假的主要伎俩。由于财务造假千变万化，实在是一个太大的课题。

一般而言，财务造假是围绕一些财务指标展开的，如净资产收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率、每股收益等。在大部分的财务造假中，主要是围绕每股收益展开的。下面就针对“每股收益”这个指标，对一些常见的造假展开分析。大家都知道，利润=收入-成本，如果要增加利润，就必须增加收入、减少成本。造假者也是围绕这个思路动脑子

如何增加收入?

一家上市公司的收入主要包括营业内收入和营业外收入。反映公司长久获利能力的是营业内收入。在短期内，增加营业外收入就要容易多了。

增加营业外收入，可以有很多手段，如剥离坏账，减免利息，国家税收的优惠或退税，一次性出让某个固定资产、无形资产或某个项目、某个参股公司的股权等等。比较常见的做法是，上市公司把一个劣质资产高价卖给关联方，获得一笔意外之财，从而大大提升公司的利润。

增加营业内收入，主要是通过多计收入、提前计算收入、人为创造收入等方法来实现。所谓多计收入，就是把公司生产的产品或服务，以明显高于市场价的价格卖给客户或关联方。在一些比较极端的情况下，公司产品就没有什么实际用途，完全是公司提高收入、“创造”利润的载体，来买这些产品的人或公司，其实也是同一个利益团体中的另一部分，整个过程纯粹就是自买自卖。

所谓提前计算收入，就是把还没有销售出去的产品也计算到当期的收入中，例如，公司把本来是存货的产品、还在生产线的产品、根本还没有的产品，提前实现。

所谓人为创造收入，就是公司出钱贷给客户来购买自己的产品等等。深陷债务危机的美国朗讯公司、加拿大北电公司，就是因为当年过分借贷给客户来买自己公司的产品，而这些客户有很多是互联网公司，随着互联网泡沫而纷纷倒闭，很多贷出去的钱最终打了水漂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何减少成本?

减少成本的方法很多，主要思路和增加收入差不多，就是推后计算成本、非法地少算或不算成本、合法地少算或不算成本。

所谓推后计算成本，就是把本应在当期计算的成本尽量后推，在当期只计算一部分成本。例如把一些当期费用给资本化，放到5年、10年的时间里来摊销，这些费用包括研发费用、巨额的广告投入、开办费等等。

所谓非法地少算或不算成本，就是把本来应该算入的成本给偷工减料了。例如已被揭露的蓝田股份造假案，上市公司享受了大量广告投入的好处，但广告费用却基本上由上市公司的母公司来承担。

所谓合法地少算或不算成本，就是通过一些特殊的合法手段，如股票期权，在使公司员工得到很高收入的同时，公司财务报表却体现很少的成本。例如，90%业务在中国、以生产小灵通设备为主的美国上市公司UT斯达康，其2002年的税后利润率超过10%，而和它竞争、不相伯仲的中国某上市公司2002年税后利润率却只有5%，其中很大原因可能就在期权制度的不同上。

期权这种制度安排，对于美国高科技的发展起到了巨大推动作用，但也为公司未来利润增长和竞争提升埋下了巨大隐患。在实行期权的公司里，老板和员工的工资都不太高，因为他们知道，少拿1元工资，就有可能为公司多创造1元利润，如果公司的市盈率是50倍（很多高科技公司的市盈率高达上百倍），多出的1元利润，就可使公司的市值多增加50元，这是绝对合算的买卖。期权的实行，使美国的高科技公司能取得很高的利润，但扭曲了传统会计的“权责发生制”原则，使实行期权的公司和没有实行期权的公司，在利润的计算上站在完全不平等的起点。也就是说，原来应该由公司付给员工的工资，公司运营成本的一部分，现在由股票市场的投资者支付，而且不在公司的账簿上体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






以美国思科公司为例，由于不断实行期权，思科公司的员工现在持有公司40%的股份，当前思科公司的市值为1000亿美元（最高曾达到4000亿美元），也就是说，思科员工持有的公司市值为400亿美元。这是一个什么概念？思科公司的历史也就是十几年，如果把这目前属于思科员工的400亿美元（实行期权的成本很低，基本上可以忽略不计）算成是公司支付给公司员工的工资，也就是公司运营的成本，那么这400亿美元的成本完全可以把思科成立以来所有创造的利润全部吃掉。一些权威机构测算过，如果美国IBM、英特尔、思科等公司不实行期权，这些公司每年的利润会下降20%-80%，也就是说，如果把期权考虑到成本中，这些公司的利润只有原来的80%-20%。

上面说了一些理论性的东西，下面用一个例子来说明上市公司是如何进行财务造假的。

**案例90：国内庄家们最常使用的所谓"财技"**

假设某国内上市公司总股本1亿股，业绩较差，正常情况下可以取得每股利润0.1元，此时的每股股价5元，则市盈率50倍，此时来了一个庄家，相中了这家上市公司，并经过一段时间购买了40%的股票，即4000万股，每股5元，庄家总共投入2亿元。

接着，上市公司把一笔分文不值的劣质资产高价卖掉，假设劣质资产多卖了1亿元。暂时充当冤大头的买家往往就是庄家自己，则这笔买卖让庄家损失了1亿元，但让上市公司增加了1亿元利润，即每股利润提升1元，使每股利润达到1.1元。如果上市公司的市盈率还保持50倍不变，则股价为55元，此时庄家持有的股票市值为22亿元。如果庄家能在这个价位卖掉股票，减去当初投入的2亿元和卖劣质资产损失的1亿元，庄家最终获利19亿元，投资回报率达850%。

以上过程是一个典型的坐庄过程。当初庄家吃的亏越多，为劣质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产付出得越多，就能为上市公司创造更多的利润，从而庄家最终的收益就越大。实战中，过程会比较复杂，但本质上还是"空手套白狼"，也有人美其名曰为"资本运作"。但无一例外，庄家都是盗用了收入、利润、市盈率等概念和会计准则的灰色地带，将缺乏财务知识的投资者骗入局中，达到轻松获利的目的。

中国股票市场上始终有一些这样的公司，搞不清它们的主营业务是什么，成天买这卖那地搞"重组"，吃小亏、占大便宜地搞资本运作，形成了这个"系"那个"系"。而被重组的公司，去年还是ST，或者市盈率几百倍，今年每股利润就可以弄到1元多，市盈率只有10来倍，把普通投资者给绕得晕头转向，不知所措。你说，这种重组到底将什么进行了重组？

那么这样的事情是不是只有过去才会发生？

**案例91：6家上市公司因操纵利润和粉饰业绩等问题受到相应的处罚：**

《上海证券报》刊登的2009年11月28日财政部处罚6家上市公司报道：

据《中国会计报》27日报道，财政部即将发布《中华人民共和国财政部会计信息质量检查公告第15号》，4701户实业单位和175家会计师事务所因会计违规而受到财政部处罚，其中东盛科技股份有限公司、工大首创科技股份有限公司、湖南长丰汽车制造股份有限公司、华闻传媒投资有限公司、康佳集团股份有限公司和中兴通讯股份有限公司等6家上市公司由于违规核算收入和成本，操纵利润和粉饰业绩等问题受到相应行政处罚，此外，东盛科技股份有限公司的有关违规问题已被移送相关部门处理。

这6家上市公司中不乏像中兴通讯、康佳集团这样的大公司，那么，其他的上市公司又会怎么做呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这件事情发生后，这6家公司的后市走势如何？

**注释：**详见《股王大智慧系列丛书》之二——《股市航海图》的第五节“如何分析判断热点板块？”中的“要多关注消息面的变化”。

## 2. 估值分析

所谓估值分析法，就是寻找价值低估的公司，但是普通股民要找这样的公司就得练好内功。

一般来说，大机构有庞大的研发机构，普通投资者只是单兵作战，要长期跟踪数千家上市公司无疑是天方夜谭，而且也不可能熟悉所有行业。因此普通投资者要放弃自己寻找公司的想法，从现有的公开信息中寻找。

目前权威的证券报或营业部都会提供一些研究报告，为我们大大缩小了选股的范围。但并不是所有报告提到的公司都是可以投资的。

以下是我多年实践总结的估值分析方法：

首先，尽量选择自己熟悉或者有能力了解的行业。

研究报告中提到的公司其所在行业有可能是我们根本不了解，或者即使以后花费很多精力也难以了解的行业，这种公司最好避开。

第二，不要相信研究报告中未来定价的预测。

报告可能会在最后提出未来二级市场的定价。这种预测是根据业绩预测加上市盈率预测推算出来的，其中的市盈率预测一般只是简单地计算一下行业的平均值，波动性较大，作用不大，而且，市盈率估值方法根本就没有理论基础。

第三，客观对待业绩增长。

业绩预测是关键，考虑到研究员可能存在的主观因素，应该自己重新核实每一个条件，直到有足够的把握为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，研究行业。

当基本认可业绩预测结果以后，还应该反过来自己研究一下该公司所处的行业，目的仍然是为了验证研究报告中所提到的诸如产品涨价可能有多大之类的假设条件。这项工作可以通过互联网来完成。

第五，要对选中的股票进行估值。

不要轻信研究员的估值，一定要自己根据未来的业绩和每股净资产进行估值，而且尽可能把风险降低。

第六，根据成交量选股要注意。

看起来，成交量是不会骗人的，成交量的大小与股价的涨跌成正比关系。这种量价配合的观点有时是正确的，但在许多情况下是片面的，甚至完全是错误的。

事实上成交量最会骗人，往往是主力设置陷阱的最佳办法，它对那些多少了解一些量价分析，但又似懂非懂的人一骗就上钩，许多人往往深受其害。

在实战中总结出以下经验：成交量的变化关键在于趋势，趋势是金，所谓的“天量天价，地量地价”，而实际上是天量之后还有天价，地量之后还有地价。这只是相对某一段时期而言的，具体的内容则需要看当时的盘面状态以及所处的位置，才能够真正确定未来可能的发展趋势。

在股价走势中，量的变化有许多情况，最难判断的是一个界限，多少算放量，多少算缩量，实际上并没有一个可以遵循的规律。很多时候只是一个“势”，即放量的趋势和缩量的趋势，这种趋势的把握来自于对前期走势的整体判断以及当时的市场变化状态，还有很难说明白的市场心理变化。

为了大家在实际中使用的方便，我们股王训练营特地制作一个成交量与操作策略的对照表，以便大家制定操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## （四）成交量识别及策略

| 类别 | 1浪 | 3浪 | 5浪 | A浪 | B浪 | C浪 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 逐渐温和放量 | 1.多方主力大量建仓<br>2.积极做多 | 1.人气转旺，供不应求<br>2.持股待涨，不见放量不离场 | 1.主力趁机大量派码，出局<br>2.很多人失去风险意识<br>3.抛筹码出局 | 1.主力高位出逃<br>2.敏感的人也斩仓离场<br>3.全线抛空，止损出局 | 1.看淡后市，空方市场<br>2.继续做空 | 1.散户割肉出逃<br>2.主力吸盘，砸码<br>3.停止做空，分批建仓 |
| 逐渐温和缩量 | 1.主力试盘，看看市场反应<br>2.主力没参与，短线资金所为<br>3.看多少做多 | 1.控盘上涨<br>2.未控盘，庄家无意做多<br>3.持股谨慎做多<br>4.持币设止损可适量买进 | 1.买盘不前，出局信号<br>2.停止做多，分批退出 | 1.主力买盘减少，抛盘也少<br>2.缩量下跌会持续阴跌<br>3.操作果断方法，止损离场 | 1.跌势已成，买盘不济<br>2.钝刀子割肉<br>3.及早认赔出局，留住本金 | 1.该抛的早抛了，剩下牢底坐穿<br>2.谨慎看多，适量买进<br>3.持股不抛，持币建仓，快速放大量或缩量 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 类别 | 1浪 | 3浪 | 5浪 | A浪 | B浪 | C浪 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 快速放大量 | 1.主力吸筹后，快速拉升<br>2.突发利好，大量抢筹<br>3.果断建仓，逢低买入<br>4.最好横盘或回调吸入 | 1.上攻关键阻力位，看跌退出，看好涌入<br>2.密切关注盘面，做好 | 1.主力逆向操作，你进我退<br>2.好消息不断，媒体股评渲染，诱多<br>3.停止做多，分批退出 | 1.主力坚决出货<br>2.全线抛空，即使斩仓也必须斩 | 1.庄家前期出货没出清<br>2.大多股民已看清<br>3.继续做空，退出观望 | 1.主力以利空消息，或以向下破位方式，营造出恐慌，让深套的人大量出逃<br>2.股价已面目全非，主力吸筹<br>3.逢底吸纳，分批建仓 |
| 快速放小量 | 1.主力采取突然休克疗法<br>2.突发事件发生，主力也突然放弃<br>3.看多不做多，待股价上攻再建仓 | 1.控盘主力打压力度有多大<br>2.主力突然釜底抽薪<br>3.谨慎做多，持股待涨，持币在回调时可买进 | 1.主力边拉边撤<br>2.减仓或抛空出局 | 1.主力边拉边撤，完成出货<br>2.散户大户也在抛货<br>3.快刀斩乱麻 | 1.误认为抄底的短线客吸量<br>2.主力及大散户没进场<br>3.持币做空，不抄底不抢反弹 | 1.空方打压股价虽不能见底回升但再下跌也不可能<br>2.多方看多，逢低吸纳<br>3.持币者逐步建仓 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 类别 | 1浪 | 3浪 | 5浪 | A浪 | B浪 | C浪 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 量平（大）（中）（小） | 1.出现量大平，主力实力非同一般 2.主力步步吸货，抬高股价 3.重仓出击，跟主力做多 | 1.警惕！量大平，主力出货，主力控盘能力差 2.出量大平则出货观望 | 1.出现量大平，量中平主力趁众人看好时不断出货 2.出量大平则抛空出货 3.出量中平则分批退出 4.K线出现见顶信号或趋势线击破则出局 | 1.主力已完全控盘 2.主力用相同兵力砸盘 3.性质都一样，无论量小平，量中平，量大平，主力都在出货 4.量大平时多方打击更大 5.全线做空，出局 | 1.出量小平量中平每日只有人醒悟，这样下去不行了，尽管不情愿，但也得咬牙抛码 2.从概率上讲，虽然时间不一样但每日成交量大致相同 | 1.出量小平市场上大多数人麻木不仁 2.零星抛盘买盘延续一段时间 3.持股者不要看空，做空 4.持币者密切关注盘面变化做好随时入场的准备 |

总之，买卖股票是一项投资，而非赌博。一只根据上述方法判断的股票，如果目标价位是9元，显然超过8元的入货价格就明显有赌博嫌疑了。

筛选股票对投资者来说是一个基本功，需要不断积累经验和对行业的研究，才能慢慢入门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章 潜在价值实践

## 一、潜在价值的来源

潜在价值（PRV）=未来回报-机会成本



未来回报=未来价格+现金回报



未来价格=未来PB×每股净资产



未来PB=EPS成长率×资产重组量



EPS成长率=资产成长率+ROE变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 二、实际走势与潜在价值误差（PRV）

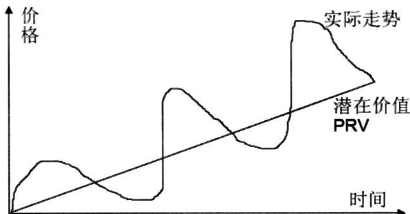



图 4-1

## 三、股市的至高境界

**科学预测、审时度势！**

### （一）科学预测，深谋远虑！

孔子在《中庸》中说：凡事预则立，不预则废。

股市是一个大多数人梦寐以求的金矿，就像我们小时候的“藏宝图”，可是面对不断变化的市场，你能否使用赢家模式的系统方法从容地预测、探测和开采？

但是有太多的误区会将你引向歧途，比如“股价按趋势运动”，只是粗略地描述了股市连续性的特征，趋势只是现象不是规律，却被人视为经典，奉为金科玉律；而技术分析大多数人认为也就是趋势分析，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不知技术分析包含趋势、突破、泡沫和预测四大内容。

历史往往重复发生，人类往往不只关注发生过一次的事件，如“9·11”这种“黑天鹅”事件，重复性是人类所有能认知的事物的共同特征。难道权威们的硬币随机分布真的能说明人的行为，从而证明股票市场是零和游戏吗？我知道硬币决不是人，是人类改变了这一切，比如：硬币的概率如果连续99次是正面，那说明了什么？今天的你不是昨天的你，因为你已有了新的生命。列宁说：革命怕具体。模式、纪律真的那么有效？答案是肯定的。

要想成功，就一定要排除幸运的成分，我们的出路只有一个——最大限度去认知这个市场。预测是认知市场的最高境界，是科学的最主要的任务之一，在证券市场却常被人贬得一文不值。

正确的领导，在于能有正确的预测。

毛泽东他老人家曾在《毛泽东在七大的报告和讲话集》的一段话中，告诉我们什么是领导：

“坐在指挥台上，如果什么也看不见，就不能叫领导；坐在指挥台上，只看见地平线上已经出现的大量的普通的东西，那是平平常常的，也不能算领导；只有当着还没有出现大量的明显的东西的时候，当桅杆顶刚刚露出的时候，就能看见这是要发展成为大量的普通的东西，并能掌握住它，这才是领导。”

如果把它改写如下就是：“坐在电脑桌上，如果什么也看不见，就不能叫投资者；坐在电脑桌上，只看见电脑屏幕上已经出现的大量的普通的K线，那是平平常常的，也不能算投资者；只有当着还没有出现大量的明显的K线的时候，当K线刚刚露出的时候，就能看见这是要发展成为大量的普通的K线走势图，并能掌握住它，这才是投资者。”

斯诺曾这样写道：革命的运动要求它的领袖能够比别人早一点看到将来要发生的事；指挥员就是要“致人而不致于人”（孙子），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是要调动、左右和控制敌人，而不被敌人调动、左右和控制（分清敌友）。

毛泽东领导中国革命出现以少胜多的案例：

1927.8-1937.7：在土地革命时期，是“弱小”的红军对付强大的“蒋介石”集团；

1937.7-1945.8：抗日战争时期，是仅用4.5万人的八路军、新四军对付强大的日本侵略军；

1946.7-1949.9：解放战争时期，120万“小米加步枪”的解放军对付430万“飞机加大炮”国民党军；

1950.6-1953.7：抗美援朝时期，装备劣势的中国人民志愿军对付以美国为首的十六国联合国军。

别忘了，在股市要达到最高境界，超越自我，超越别人，只有找到相对于未来高点的低点才是有效的，才能创造出财富，也只有别人看不到，你看到了，领先大众一步，你就是赢家，这就要求做预测。

在艰辛的预测探索过程中我曾思索过许多哲学问题，如：“不管三七二十一”、“有再一再二，没有再三再四”，因为我知道只有哲学才能帮助我认清事物的本质。

我习惯于以万物为师，冥想复杂事物背后简单的道理。天空中瞬间闪烁的雷电，永远呈“N”字形，跟踪股市中的波动遵循同样的道理，人们始终在猜想：股市有规律？可以预测？波浪的波动有法则？

## （二）审时度势，驾驭机遇！

审时度势的目的在于把握时机，驾驭机运、机遇。红军时期，毛委员认为：审度“时”、“势”，是谋划的基础，从审度“时”、“势”到战略、谋略的确定，还有一个驾驭历史机遇的问题，否则，也将一事无成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市的审“时”就是把握“时机”还有“时间”，度“势”就是分清下降趋势、横盘趋势和上升趋势。

“当革命的形势已经改变的时候，革命的策略，革命的领导方式，也必须改变。”（《毛泽东选集》第一卷，P138）

**1．要做到**

（1）在不利的形势（下降趋势）到来时，善于运用正确的谋略，趋利避害，化险为夷，促使形势朝着有利于己的方向转化；

（2）在形势逼人（横盘趋势）发生重大变化时，善于制定新的谋略，指导我军适应新的斗争形势；

（3）当对我有利的形势（上升趋势）出现时，善于抓住时机，以正确的谋略发展大好的形势。

毛委员认为：着眼战争全局的长远发展，是谋略运筹帷幄的重大关键。

**2．观照全局，把握关节**

就是观照大盘，把握个股。

观照全局，把握关节是谋略运筹帷幄必须遵循的方法。

大盘一下跌，80%的个股都下跌，大盘指数从3067点下跌到2712点，跌幅10%，可是个股下跌幅度超过30%的超过了50%，所以，要坚决以大盘判定个股来操作。

**3．把握关节，抓住枢纽**

就是把握个股，抓住板块，在2008年–2009年上涨的过程中，真正的牛股不外乎黄金股、有色金属、仪电仪表还有电力设备，这4个常青的板块中，每年都造就出大牛股票，无论是牛市还是熊市。

**案例92：辽沈战役**

解放战争时期，三大战役首战东北战场发起辽沈战役，这就是战略决战中的关节问题，抓住“锦州”、“塔山”这些辽沈战役的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



节，抓住首战东北和首取锦州这个不同层次的关节点，就形成东北的“枢纽”。

那么，股市的“关节”和“枢纽”到底在哪里？

# 四、股市的“关节”就是抓住“台阶式”上涨的股票

## 台阶式上涨

**案例93：000022深赤湾A：2003.12–2004.4（见图4–2）**

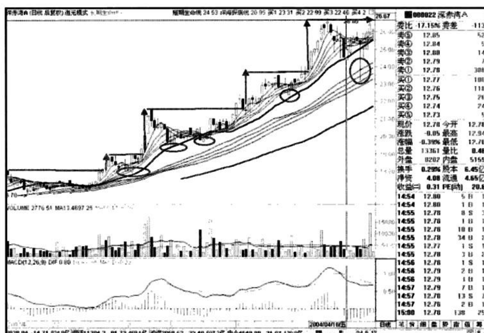


图 4–2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 案例94：600146大元股份2009.1–2009.8（见图4–3）

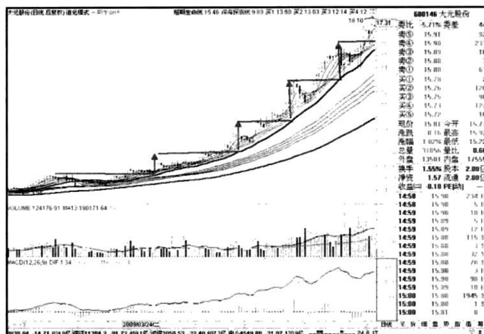



图 4–3

### 1．技术特点

①经常走出独立于大盘的走势，一般发生在大盘乐观之时；

②成交量的变化规律明显：

上涨时放量，横盘时缩量——说明：庄家控盘，筹码锁定性好；

③台阶式的上涨在启动的初期表现比较温和；

④横盘时技术特征明显，上一个平台每一次回抽不可以跌破下面平台的最高点，是有利的介入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 2. 操作策略

台阶式上涨的龙头股在启动的初期比较温和，没有其他龙头股（直线式、震荡式）放巨量、拉长阳的强力信号，因此，在行情启动初期及时发现有一定的难度。但是，由于台阶式的龙头股行情持续时间长、走势明显的规律性，因此，在上涨的过程中识别和跟进是比较容易的。

### （1）启动初期

A. 振幅大；

B. 趋势明显上涨；

C. 金叉买，死叉卖；

D. “墓碑”是最后的进场点。

**案例95：600146大元股份（见图4-4）**

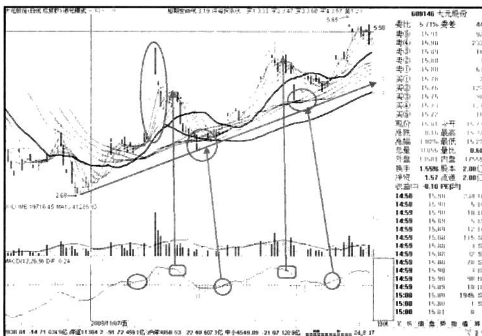



图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图4-4来看，大元股份在行情的启动初期操作策略为：振幅大，趋势明显上涨，有金叉买、死叉卖的特征，出现连续涨停但回调却回调到涨停的起点以下，每一个金叉买和死叉卖都是正确的，而且趋势上涨明显。

**（2）在行情的发展过程中**

A. 阶段性突破

**案例96：600146大元股份（见图4-5）**

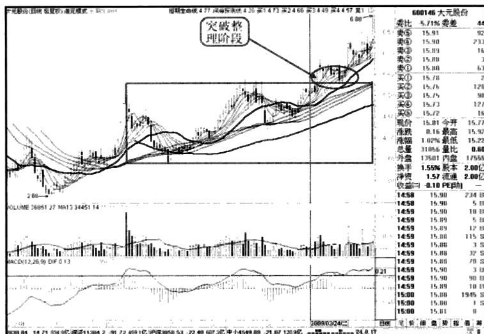



图 4-5

操作策略：

①放量涨停突破前期高点介入；

②缩量温和突破前期高点介入；

③涨停缩量突破前期高点不介入；

④温和放量突破前期高点不介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B. 阶段性整理阶段

**案例97：600577精达股份（见图4-6）**

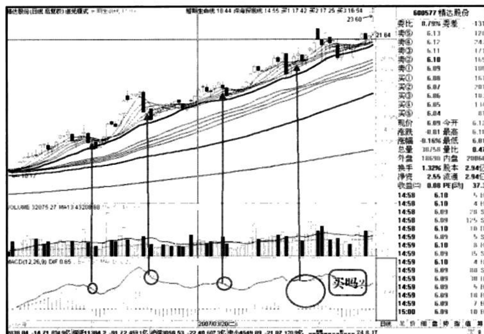



图 4-6

**操作策略一：**

①MACD的DEA和DIF两条线在0轴上；

②DEA和DIF死叉时，要买入，不是卖出；

③但是出现4次死叉后要小心！！！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例98：600146大元股份（见图4-7）**

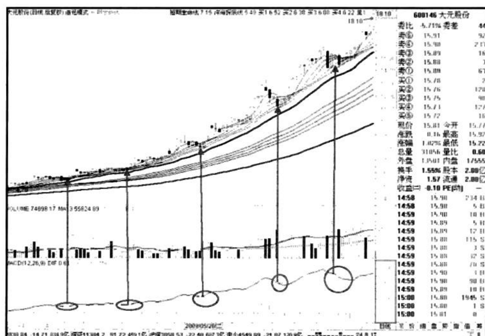


图 4-7

操作策略二：

①MACD的DEA和DIF两条线在0轴上；

②MACD的DIF向DEA靠拢，但不跌破DEA，两个数据相差无几，甚至是一个数，或接近一个数时，要买入，不是卖出；

③同样注意4次接近点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 五、股市的“枢纽”就是抓住“通道式”上涨的股票

**案例99：000151中成股份（见图4-8）**

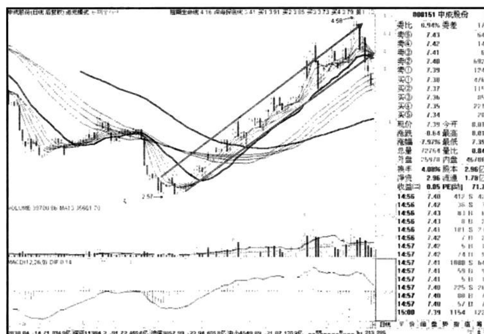



图 4-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例100：600146大元股份（见图4-9）**

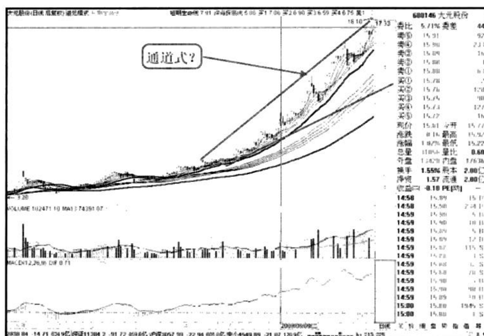



图 4-9

通道式上涨：

**1．技术特征**

①具有良好的技术形态，股价运行在标准的上升通道中；

②赢家模式中组线呈现多头排列；

③日K线的运行保持一定节奏规律，往往连续收阳线3-4天，回抽1-2天，再涨3-4天，回抽1-2天；

④成交量变化：碰通道上边时放大，抽通道底边明显萎缩；

⑤主要技术指标处于盲区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 2. 操作策略

①周期性强：通道式上涨的趋势明显，周期性比较强，在通道中，高点和高点之间，低点和低点之间的周期相差无几，低点是好的加仓点。

②波幅小：通道式的上涨上下波动的幅度小，尽量不要采取短线波段操作，应以中长线持股为主，否则，频繁操作会导致交易成本上涨，利润下降，甚至出现亏损，所以，高点不是卖出点。

**案例101：600000浦发银行（见图4-10）**

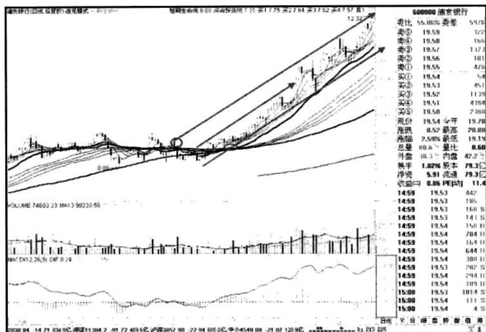



图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例102：600001邯郸钢铁（见图4-11）**

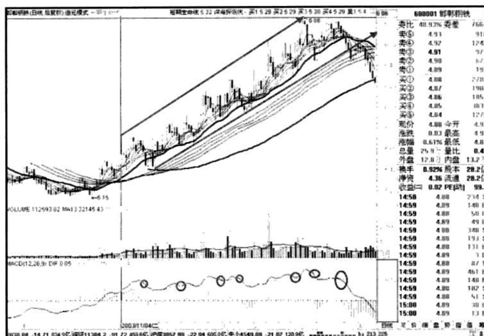


图 4-11

死叉或接近点不止4个。

③如何区分上升通道是见顶了还是洗盘？

没有任何一个上升通道是可以长期持有的，跌穿上升通道是必然的结果，那么，如何区分上升通道是见顶了还是洗盘？

当投资者发现上升通道的周期性，以为主力还是保持原来的习惯，主力却乘机出货，并放量跌穿上升通道，这时投资者就必须止损卖出股票，否则，必将亏损累累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例103：600071凤凰光学（见图4-12）**

图 4-12

卖出的两次机会不逃，就没有机会了。（见图4-13）

最终从8.77元跌到2.48元，跌幅近80%。（见图4-14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



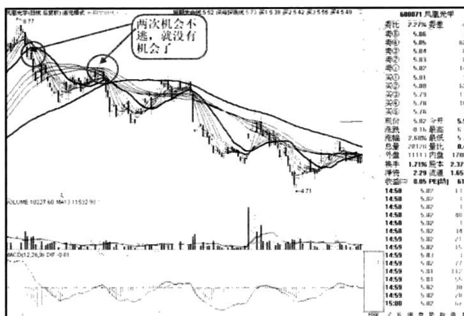



图 4–13

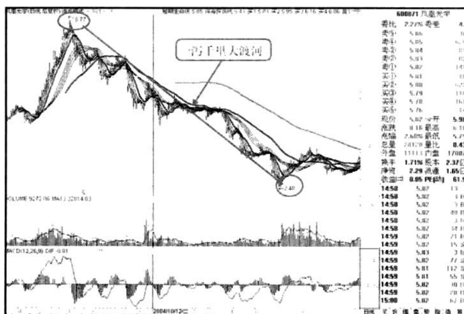



图 4–14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**案例104：600052浙江广厦（见图4-15）**

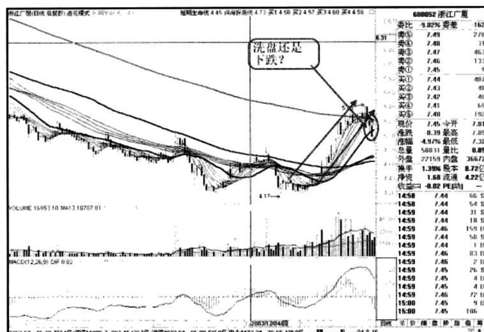



图 4-15

同一时期的浙江广厦是同样的结果?

通道式转为台阶式了，更重要没有“4炷香”。

**结论：**

赢家模式的中组线金叉后，线与线之间的距离均匀且向上发散过程也是均匀的，在上涨过程中，见到“4炷香”，要立即减仓，离场，保持高度的警惕性。

可是，一旦发现45°通道且成交量明显缩小，而中组线没有受到破坏，要坚决持有！（见图4-16）

**案例105：000878云南铜业（见图4-17）**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



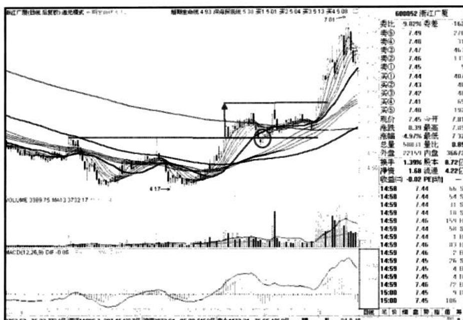



图 4-16

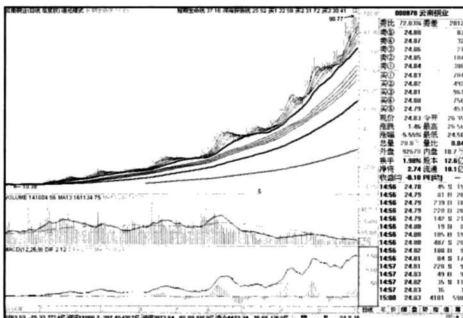



图 4-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五章　心态与计划




**思想become现实：风靡欧美的《秘密》告诉我们：思想会变为现实！**

思想会影响我们的行动，行动会产生结果。如果爱迪生不是勇敢地拥有发明电灯的梦想，我们现在还是原始人。所有伟大的事迹成功之前都被许多人嘲笑，所以我们应该因为被嘲笑而感到自豪，因为你知道自己越来越接近成功了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






**一种荒谬的想法：**

股王训练营在尝试打破股市投资者总是赔钱的迷思时得到了启发。在市场上经常听到股民说买入股票时是赚钱的，可是，最终是赔钱时候出来的说法。那么，导致这种结果的原因是什么？这是因为大家对股票的由来不知道造成的。探究股票的缘由，就必须先追溯回早在14世纪中后期的大航海时代，欧洲的第一批环球航海家就是用类似发行股票的形式来募集资金用作远航。投资于这些航海家身上的投资者当然希望航海家们能够找到未开发的大陆，把发现的财富带回欧洲并按投资比例分发给最初的投资者。

例如最为著名的意大利航海家哥伦布，虽然他定居葡萄牙，然而从他1484年向葡萄牙国王提出西航建议开始，到1492年西班牙女王才同意赞助这一计划，加上部分自筹资金和向富商募集的资金，哥伦布共花了8年的时间集资。投资人的最终目的也是追寻更优越的回报。

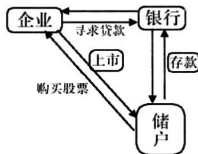
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而这种融资的理念到欧洲的资本主义发展起来以后也接着流行起来。由于贸易的发展，荷兰人在17世纪中期开创了股份制。之后，为了一些公司的转让或者继续发展，就创造了凭证——就是股票，这就是股票的由来。由此可知，股票投资人的原始的本来目的就是分享他人的生意成长所带来的利益，而不是靠市场买卖差价受益。也就是说，如果价差收益已经超过生意利益应该保住利润，而不应该继续投资。

股票是上市公司用来融资的一种工具。

一个公司要想发展必须要有资金提供给不同的部门，比如生产、宣传、开发等等，而资金的来源最常见的手法就是上市筹集资金（邀请公众成为股东），而以前的经营者自掏腰包（自行面对风险）或向银行贷款（负担利息成本）已经根本不适合现代企业的发展了。




当然公司上市集资必须有发展的理由，否则公司上市集资就成了大股东把企业资产现金化的途径（这在新型的证券市场是常见的“资本运作”手法）。

即使发展的理由充分，但资金的分配及使用，一般小股东也难以掌握，形成证券市场信息的不对称。

从证券市场的发展史我们看到，一般投资者购买股票的根本目的并不是为了每年获取股息，而是为了获取低买高卖的差价收入，所以，股票等金融产品几乎变成了投机的工具。证券市场成为财富再分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



配的场所，但可惜的是财富没有从富人的手中分给穷人，反倒是大多数人的财富被集中到少数人的口袋。对多数人来讲，投资股市是失败者的游戏，它与赌场有些类似，庄家必赢！

所以，股王训练营告诉大家：听党话，跟庄走！多思考，重学习！

但是大多数投资者没有兴趣，更没有时间学习投资的技巧，他们往往偏好于别人帮自己拿主意，甚至染上了“到处打听所谓的内幕消息”的毒瘾，基本上是凭着感觉买卖股票，缺少一套严格操作的交易系统，投机性很强，而且十分情绪化。盘中的每一分每一秒上下起伏他们都会随之变化，甚至上趟洗手间都紧张兮兮的。我们把这种投资行为称作“坏习惯投资”。“好的习惯是一把开启成功的钥匙，坏的习惯是一扇通往失败的大门”。所谓的习惯就是当一个人不能自主地控制自己，不做（买卖）就难受，就形成习惯。在证券市场“只有买错，没有卖错”，因为坏习惯投资者首先认为自己拥有无穷无尽的投资机会，他们不尊重自己的金钱，认为金钱是自己身外之物，以至于自己的金钱也不尊重它们；其次，盲目相信市场上的一些不完善的知识和系统，甚至盲目崇拜一些“名人”“名嘴”，不思考，不学习，不研究出一套适合自己的操作系统，随机性太强。

这是个很有趣的现象，许多人在自己的其他事业上投资非常保守，甚至在其他的投资项目上也非常保守，如房地产、保险、存款、教育等，他们往往会“货比三家”，但偏偏在投资股票时他们却放任自己，股市有如魔咒般诱使他们犯错，没有信仰唯一的自己的操作系统或操作纪律。

许多投资者通常相信“金字塔”摊薄成本平均法的投资策略，事实上这种做法在出发点上就是错误的，因为在买的时候，他们就想到下跌的趋势，但实际上很多时候是因为他们的“坏习惯投资”带来的结果。他们偏向于寻找“所谓的价值”多过技术，当他们遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到犹豫不决的时候，看到盘面出现“大买单”就立即下决定买入，岂不知：买股票要耐心，卖股票要决心，持股要信心。在没有耐心“观察和等待”之后买了一些股票，赚的通常是一点点小利，亏的就保留下来。如果有机会打开他的账户您就会看到“春来江水绿如蓝”。这种投资的策略称不上摊薄成本平均法，应该叫摊薄亏损平均法才更恰当一些。

投资者在股市养成这种“坏习惯”是因为股市的随机性决定的。

股市投资者无须任何特定条件就可以进场买卖，不管你是学习过或没有学习过。股市的变现性很强，即使买错了也可以立刻卖出，而卖出了也可以立刻买回，而且交易费用低；更令人掉以轻心的是股票交易的简易程序，哪怕经过再复杂的思考和分析得出来的决定也只不过是“买”或者“卖”。股市的这种投资随机性令投资者操作起来与赌博非常相似，所以大多数还没有进入股票市场的人认为股票市场是个大赌场。

**为了让投资者改变这种“坏习惯投资”，股王训练营设计了短线训练班、高级训练班和实操班一整套的实践投资训练课程，其目的是要让投资者懂得尊重自己的资金，珍惜自己每一次的投资决定，严守自己的操作纪律，坚定不移执行我们的操作模式。除此之外，在投资过程中“贪婪”与“恐惧”的心理，会一直阻碍着投资者达到目标，我们要求以低于庄家成本的20%底线为买入成本，实现千万富翁的梦想。把“恐惧”的心理降到最低，以至于无惧止损，因为如果不把买入的成本降到最低，那么，我们的投资风险就会逐步提高。**

**奇迹能够发生吗？**

**以低于庄家成本的20%，甚至更低的成本买入股票？**

**可能吗？**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意：根据股王训练营的统计，2005年至2008年，单一交易年获利超过30%的股票有1218只，占总股项89%。

天下有白吃的午餐吗？答案是：肯定没有。

所以每一个结果的背后都会有一个付出，就像我们之前的经历一样。

说到投资我们不难在市场上听到“高风险高回报，低风险低回报”这种投资定律。然而，市场的现实却是“高风险低回报，低风险高回报”。我们都相信必须先付出才会有收获。英文的一句话“give and take”，许多人都懂得这道理，投资也是如此，不过“give and take”的重点是在于：付出多少，收获又是多少？所以，股王训练营的任务是创造出一套行之有效的投资创富方法，进而能够达成千万富翁的目标，实现人生的财务自由。

能够达成千万目标的方法林林总总，什么方法最快呢？贩毒可能是其中一种最快的方法，但你肯定不会去做，因为它的代价是终身监禁甚至死刑。

股王训练营所要达到的千万目标，看起来是不可能实现的。请无须怀疑，奇迹的产生就必须用奇迹的方法。这方法就是被爱因斯坦称为世界第八大奇迹的“复利的魔力”。

所谓复利，也就是把投资所获取的利息或利润加入本金，继续赚取资本。举例来说，假定某金融产品每年有10%的回报，以普通利率计算，投资10万元，每年可以赚1万元，10年后就可以赚10万元。如果以复利计算，虽然同样每年的回报也是10%，但每年实际赚取的金额却会不断增加，以10万元的投资额来说，第一年赚1万元，本金变为11万元；第二年赚的就是11万元的10%，即11万元，依此类推，第三年则是12.1万元，等到第十年，总获利将近15.9万元，比本金多出了1.6倍，10年160%的回报当然称不上是奇迹（现实中一些股市的投资者认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为一年10%太容易到达，甚至每年30%也不在话下），就是这样的心理害惨了不知道多少投资者，让其成为“坏习惯投资者”，当目标达到了的时候，不停止投资，不多思考，不多学习，反而改变目标，加大投资步伐（比如加大仓位），最终导致血本无归的大有人在。

思考：

若本金为100 000元，年复利率为30%，请问投资18年后资金总值是多少？

答案：

1124万元。

成本：RMB100 000.00

第一年：30%，RMB130 000.00

第二年：30%，RMB169 000.00

第三年：30%，RMB219 700.00

第四年：30%，RMB285 610.00

第五年：30%，RMB371 290.00

第六年：30%，RMB482 680.00

第七年：30%，RMB627 480.00

第八年：30%，RMB815 730.00

第九年：30%，RMB1 060 450.00，第一步难点

第十年：30%，RMB1 378 580.00

第十一年：30%，RMB1 792 160.00

第十二年：30%，RMB2 329 800.00

第十三年：30%，RMB3 028 750.00

第十四年：30%，RMB3 937 370.00

第十五年：30%，RMB5 118 590.00，第二步难点

第十六年：30%，RMB6 654 160.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十七年：30%，RMB8 650 410.00

第十八年：30%，RMB11 245 540.00，第三步目标完成

要达成股王训练营的千万目标，你要做的就是用RMB100 000元作为资本，不间断地不抽水地投资18年，每年的回报必须达到30%，一旦每年达到目标立即停止投资，多思考，多学习，18年后目标就可以达成了。18年是一个人成长的旅程，也是一个人投资成长的旅程。

您想过了？您坚持了？您相信自己了？

实现千万富翁的梦想，你要做的是如下两条：

1. 本金和利润不可以抽出来；

2. 保障每年获利30%，而不能缩水，更不能亏损！

假如你有了实现从100 000元到1 000 000元的第一步的机会，你压抑不住你的消费欲望（因为你付出了9年的时间），你拿出了500 000元去买一部宝马车，剩下500 000元再次投资。第二步实现500万元的目标你还要9年，这样，你本来18年就可以实现千万的梦想，现在你实现千万富翁的梦想需要27年。

现在你看到差别了吗？同样18年的30%的投资回报，却因为抽水使完整的复利计划令你的最终成果从1 000万变成了500万！还好，你只抽水一次，如果两次、三次？你的梦想就一辈子不可能实现了，这就是有的人是千万富翁，而有的人却永远找不到自己为什么一生都没有钱的原因。

此外，为了让“复利的魔力”更为明显和快速，“不能输钱”的概念变得重之又重，因为要是投资出现亏损，资金也同样会以复利的形式缩水。

假设100 000元为本金开始投资，若第一次投入就亏损了50%，资金只剩下50 000元，请问：第二次投入要赚回本金，回报率需要多少？

答案：100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






所以，您将用100%的努力才能赚回您的本金。

要知道100%的获利，需要忍受庄家至少5次的震荡洗盘，您想过了吗？

## 怎么才能称为“不输钱”的投资呢？

你一定在思考：每年30%的回报率，可以做到，但连续18年都做到30%是不可能的，因为股神巴菲特每年的回报率是26%，我不可能超过他。

当您这样思考问题的时候，我告诉您，您是一辈子都不可能实现百万富翁的梦想，因为您的思维就决定了您的行动，“不可能”。“不可能”，您也就没有任何行动，因为您的思想指导您的行动，您还是停留在普通人群的一员。

**您的思维习惯是：**

**梦里走千里，醒来还在床上；**

**把投资当成财富创造；**

**用18年的时间把RMBl00 000增值到RMBl0 000 000.00。**

您依然很满意，对吗？

现在你清楚地知道投资没有捷径，只有加速。

**股神巴菲特曾经说过：**

**“我不想跨过3米高的围栏，我只寻找我能够跨过的30厘米高的围栏。”**

好习惯投资者必须牢记：

1．当你没有耐心地观察一只股票时，请你不要做任何的买入投资决定；

2．当你没有信心地持有一只股票时，你就应该迅速决定卖出这只股票；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3．当你没有决心地卖出一只股票时，你就持有它到跌幅达80%时再卖！！！

4．要想成为真正的赢家就必须实施前瞻性预测，必须输入大脑“未来的数据”。

## 投资思路

### 传统的投资思路

大部分的投资者都会有这样一段坎坷的投资经历：道听途说了股票的神奇增值力量后（比如：20世纪80年代深圳的人听说深发展股票一年翻了60倍），兴奋之余决定要小试牛刀，到证券公司开户。正当要开始买入时，却觉得无从下手。这个时候，有个叫有“小道消息”的人会围绕着你，这个所谓“内幕消息”的东西就会无缘无故成为你的投资决策工具。不久，你的投资开始看到回报，然后你就认为金钱就是这样好赚。可是，股市是有周期的，果然不出所料，过了一段时间开始亏钱了，你却认为运气离你而去。然而，又不愿意承受亏损的打击。面对惨败，你终于领悟到投资必须靠自己的技术，于是你急于提升自己的投资技巧，这个时候你发现了许多学习快速赚钱的软件广告或咨询公司广告。当那些所谓的“大师”在示范时果然天下无敌，一旦你用他们的方法亲身上场时却屡屡失败，还没在股市里捞到金，“子弹”已经用完了。终于，你黯然地离开了股市，当晚辈问起你的投资经历时，你会告诉他“股市是赌场”。

我们也证实了大部分人都认为投资股市是有风险的。

### 股王训练营投资思路

在每次股王训练营的讲座培训上，我们都要做出调查，超过80%的出席者是认同投资股市是有风险的。于是我们做了另一个调查，发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现超过80%的出席者当天是乘搭汽车出席讲座会的，而超过80%的出席者也认为马路是很危险的。

那我们就得出了结论，人们认为投资股市和在马路上驾驶都同样属于一种充满危险性的行为。那问题就出现了，为什么100%的出席者都能够安全到达讲座现场呢？那是因为尽管马路很危险，但驾驶员都是受过训练拥有驾驶能力而持证的，所以100%的出席者能够安全到达现场。同样的，投资股市虽然也有风险，但如果投资者受过训练并拥有投资能力，他们一样可以安全地到达目的地，达到财富增值的目标。

所以，一旦风险是可以控制的，它就不再是风险。就好比在弯曲的山路行驶时，可以通过低速行驶来达到降低出现意外的机会。

总结以上的内容可以得出，若你没有受过训练，千万别投资！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 股王训练营课程介绍

## 一、为什么要参加股王训练营课程？

**1. 您渴望自己增加投资收入吗？**

⊙您认为自己在股市中的付出得到了理想的回报吗？

⊙您是否知道买股票的时机是不断地重复的？

⊙您是否知道对股票要集中精力并要持有它？

⊙您认为自己在股市中掌握了一套赚钱的技能吗？

**2. 您获得了自己的财务自由了吗？**

⊙您认为自己为父母带来了最好的养老生活了吗？

⊙您认为有计划并有信心为自己带来一生最美好的生活了吗？

⊙您认为自己为儿女带来了最好的教育培训了吗？

**3. 您渴望获得更多的时间自由吗？**

⊙您是否忙于赚钱而疲于奔波？

⊙您是否无法拥有完全自由的生活？

⊙您是否使自己陷入了操作陷阱而无法自拔？

**4. 您现在就想改变自己的命运吗？**

⊙您知道自己过去一直用同样的方法做同样的事情吗？

⊙您知道自己不改变现在的人生轨迹，理想离您会越来越远吗？

⊙您知道自己现在的操作方法正是您过上快乐生活的最大障碍吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**5. 您想过有钱又有闲的生活吗?**

⊙在股王训练营中，您将拥有一套赢家的赚钱交易系统，并发现一直以来自己老是犯错误的误区，您将改变自己并付诸行动；

⊙既能在大牛市中把握4炷香稳定地赚钱，也能在熊市中融券做空；

⊙在实际操作中，您既能快乐赚钱又能快乐地生活。

## 二、股王训练营的课程内容

### （一）短线训练营

**1. 主题：如何成为短线交易高手**

**2. 内容**

⊙如何选择捕捉强势股?

⊙捕捉当日涨停股票两大技法；

⊙短线操作的六大买入法秘籍；

⊙短线操作的三大卖出法秘籍；

⊙当日高开的股票如何操作?

⊙当日平开的股票如何操作?

⊙当日低开的股票如何操作?

⊙追涨停的五大策略是什么?

### （二）高级训练营

**1. 主题：股王投资智慧是如何炼成的?**

**2. 内容**

⊙股王赢家模式的训练；

⊙股王4炷香的八大原则；

⊙股王3大赢利模式训练；

⊙股王8大操作策略训练；

⊙股王10大智慧的修炼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 股玩城淘宝

股市盈利成败三大关键：掌握“时令”、“价值”和“潜在价值”。而“时令”最有效的方法就是技术分析，技术分析的内容包括：趋势分析、突破分析、泡沫分析和做空分析四大方面。可是，在我们现存的技术和书籍中，只能看到趋势分析的一部分，而趋势分析中的五大内容包括K线图分析、切线理论分析、图形形态分析、波浪理论分析和技术指标分析，都存在着诸多的误区。为什么股民会亏钱？就是因为您不知道误区在哪里。在《股玩城淘宝》您就会像淘宝一样，找到您要的技术和东西，相信您不会空手而归的。


ISBN 978-7-80747-953-6
9 787807 479536 >
定价：34.00元